The Fiscal Monitor

A Publication of the Department of Finance

Highlights

January 2003: budgetary surplus of $18 million

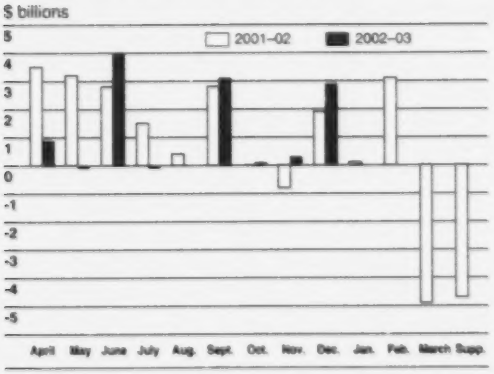
There was a budgetary surplus of $18 million in January 2003, compared to a surplus of $132 million in January 2002. On a year-over-year basis, budgetary revenues advanced by $471 million, or 3.4 per cent, while program spending was up $392 million, or 3.5 per cent, and public debt charges increased by $193 million, or 7.2 per cent.

April 2002 to January 2003: budgetary surplus of $11.2 billion

The budgetary surplus was estimated at $11.2 billion for the April 2002 to January 2003 period, down $4.1 billion from the surplus of $15.3 billion reported in the same period of 2001–02. The decline in the year-over-year surplus is largely attributable to developments affecting personal and corporate income tax revenues with respect to the 2001 tax year. This deterioration reflects the decline in the stock market in 2001, which resulted in higher refunds and lower settlement payments in April and May 2002, and higher corporate income tax refunds, as corporations are applying losses experienced in 2001 to taxes paid in previous years. The results for 2002–03 are also affected by stronger-than-expected goods and services tax (GST) revenue growth, which is due to both timing factors and a decline in GST refunds. It is expected that over the balance of the year, GST refunds will more closely reflect changes in gross collections, bringing net GST revenues more in line with the growth in the applicable GST tax base.

The monthly financial results are presented on a modified accrual basis of accounting. The Budget 2003 estimate for the year as a whole was presented on a full accrual basis of accounting. Taking the accounting differences and the impact of the policy initiatives for 2002–03 proposed in the budget into consideration, the results to date are consistent with the expected outcome for 2002–03 as set out in Budget 2003. *The Fiscal Monitor* will present monthly results on a full accrual basis beginning with the April 2003 *Fiscal Monitor*.

Monthly surplus and deficit



Revenues and expenditures

(April 2002 to January 2003)

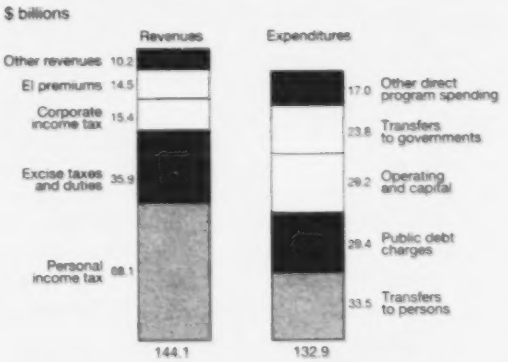


Table 1
Summary statement of transactions

	January		April to January	
	2002	2003	2001–02	2002–03
	($ millions)			
Budgetary transactions				
Revenues	13,908	14,379	145,638	144,108
Program spending	-11,109	-11,501	-98,083	-103,569
Operating surplus	2,799	2,878	47,555	40,539
Public debt charges	-2,667	-2,860	-32,280	-29,357
Budgetary balance (deficit/surplus)	132	18	15,275	11,182
Non-budgetary transactions	949	2,912	-14,746	-15,020
Financial requirements/source (excluding foreign exchange transactions)	1,081	2,930	529	-3,838
Foreign exchange transactions	152	-1	-491	1,290
Net financial balance	-1,233	2,929	38	-2,548
Net change in borrowings	-1,781	-1,938	-8,780	-4,582
Net change in cash balances	-548	991	-8,742	-7,130
Cash balance at end of period			4,442	4,822

Note: Positive numbers indicate a net source of funds. Negative numbers indicate a net requirement for funds. Estimates for 2001–02 have been revised from those previously published.

January 2003: budgetary results

On a year-over-year basis, the budgetary surplus declined by $114 million to $18 million in January 2003. Budgetary revenues, however, increased by $0.5 billion, or 3.4 per cent.

- Personal income tax revenues were up $0.3 billion, or 4.9 per cent, primarily due to higher deductions from employment income, reflecting the strong growth in employment.
- Corporate income tax revenues were down marginally, as lower instalment payments were largely offset by lower refunds.
- Employment insurance (EI) premium revenues were up $68 million, or 4.9 per cent, as the impact of the growth in the number of people employed and therefore paying premiums offset the effect of the decline in premium rates (the employee rate for 2003 is $2.10 per $100 of insurable earnings compared to $2.20 in 2002).
- Excise taxes and duties were down marginally, as lower GST revenues more than offset increases in customs import duties and other excise taxes and duties, as well as the introduction of the Air Travellers Security Charge. The decline in net GST revenues is attributable to an increase in refunds, as gross collections increased, broadly in line with the increase in consumer expenditures. The increase in customs import duties is due to the timing of receipts between December and January, while the advance in other excise taxes and duties reflects the increase in tobacco taxes.
- Non-tax revenues were up 3.2 per cent on a year-over-year basis.

On a year-over-year basis, program spending was up $0.4 billion, or 3.5 per cent.

- Transfers to persons declined 1.4 per cent, attributable to lower EI benefits, reflecting a decline in the number of persons unemployed. Elderly benefit payments were up 4.2 per cent.
- Transfers to other levels of government were up 6.6 per cent, primarily reflecting higher cash transfers under the Canada Health and Social Transfer (CHST). This increase reflects the September 2000 agreement reached by first ministers to increase base funding from $17.3 billion in 2001–02 to $18.6 billion in 2002–03.

Table 2
Budgetary revenues

	January			April to January		
	2002	2003	Change	2001–02	2002–03	Change
	($ millions)		(%)	($ millions)		(%)
Income taxes						
Personal income tax	6,355	6,669	4.9	71,391	68,118	-4.6
Corporate income tax	1,649	1,631	-1.1	18,461	15,402	-16.6
Other income tax revenue	554	665	20.0	3,207	3,424	6.8
Total income tax	8,558	8,965	4.8	93,059	86,944	-6.6
Employment insurance premium revenues	1,374	1,442	4.9	14,371	14,474	0.7
Excise taxes and duties						
Goods and services tax	2,474	2,324	-6.1	21,664	25,024	15.5
Customs import duties	186	254	36.6	2,432	2,663	9.5
Other excise taxes and duties	719	748	4.0	7,299	7,937	8.7
Air Travellers Security Charge		30			295	
Total excise taxes and duties	3,379	3,356	-0.7	31,395	35,919	14.4
Total tax revenues	13,311	13,763	3.4	138,825	137,337	-1.1
Non-tax revenues	597	616	3.2	6,813	6,771	-0.6
Total budgetary revenues	13,908	14,379	3.4	145,638	144,108	-1.1

- Direct program spending, consisting of total program spending less transfers to persons and other levels of government, was up $0.3 billion, or 5.7 per cent. The monthly fluctuations in this component are due in large part to the timing of payments.

Public debt charges, on a year-over year basis, increased $0.2 billion, or 7.2 per cent, due to adjustments made to the 2001–02 estimates to bring them more in line with the final outcome for the year as a whole.

April 2002 to January 2003: budgetary results

Over the first 10 months of fiscal year 2002–03, the budgetary surplus was estimated at $11.2 billion, compared to a surplus of $15.3 billion reported in the same period of 2001–02. This decline reflects lower budgetary revenues, largely attributable to developments related to the 2001 tax year, and higher program spending. In contrast, public debt charges were lower.

Over the first 10 months of 2002–03, budgetary revenues were down $1.5 billion, or 1.1 per cent, on a year-over-year basis. Among the major components:

- Personal income tax collections were down $3.3 billion, or 4.6 per cent. Virtually all of this decline is attributable to lower final tax payments and higher refunds with respect to the 2001 tax year, reflecting weakness in the stock market and the associated lower net capital gains realizations. Quarterly instalment payments were also lower, as these payments are now largely based on tax liabilities for 2001. However, it should be noted that the results for the same period in 2001 were affected by the extraordinary stock market gains in 2000, which resulted in record final tax settlement payments in April and May 2001. On a full accrual basis of accounting, these impacts will be recorded in the year in which the taxable activity took place. The results to date were also dampened by the impact of the tax reduction measures announced in the February 2000 budget and October 2000 *Economic Statement and Budget Update*. Partially offsetting these impacts were higher taxes associated with increases in employment income.

Table 3
Budgetary expenditures

	January			April to January		
	2002	2003	Change	2001–02	2002–03	Change
	($ millions)		(%)	($ millions)		(%)
Transfer payments to:						
Persons						
Elderly benefits	2,140	2,230	4.2	21,066	21,872	3.8
Employment insurance benefits	1,548	1,407	-9.1	11,091	11,646	5.0
Total	3,688	3,637	-1.4	32,157	33,518	4.2
Other levels of government						
Canada Health and Social Transfer	1,442	1,550	7.5	14,416	15,500	7.5
Fiscal transfers	1,034	1,052	1.7	10,397	10,431	0.3
Alternative Payments for Standing Programs	-233	-210	-9.9	-2,098	-2,101	0.1
Total	2,243	2,392	6.6	22,715	23,830	4.9
Direct program spending						
Subsidies and other transfers						
Agriculture	43	328	662.8	609	694	14.0
Foreign Affairs	243	225	-7.4	1,411	1,285	-8.9
Health	145	192	32.4	1,075	1,244	15.7
Human Resources Development	370	116	-68.6	1,378	1,207	-12.4
Indian and Northern Development	299	393	31.4	3,354	3,388	1.0
Industry and Regional Development	71	152	114.1	1,183	1,482	25.3
Veterans Affairs	138	147	6.5	1,268	1,410	11.2
Other	383	494	29.0	2,081	2,172	4.4
Total	1,692	2,047	21.0	12,359	12,882	4.2
Payments to Crown corporations						
Canadian Broadcasting Corporation	65	78	20.0	916	914	-0.2
Canada Mortgage and Housing Corporation	158	159	0.6	1,680	1,578	-6.1
Other	205	164	-20.0	1,585	1,655	4.4
Total	428	401	-6.3	4,181	4,147	-0.8
Operating and capital expenditures						
Defence	1,086	699	-35.6	7,820	7,986	2.1
All other departmental expenditures	1,972	2,325	17.9	18,851	21,206	12.5
Total	3,058	3,024	-1.1	26,671	29,192	9.5
Total direct program spending	5,178	5,472	5.7	43,211	46,221	7.0
Total program expenditures	11,109	11,501	3.5	98,083	103,569	5.6
Public debt charges	2,667	2,860	7.2	32,280	29,357	-9.1
Total budgetary expenditures	13,776	14,361	4.2	130,363	132,926	2.0
Memorandum item:						
Total transfers	7,623	8,076	5.9	67,231	70,230	4.5

103-04385/

- Corporate income tax revenues were down $3.1 billion, or 16.6 per cent, primarily due to higher refunds pertaining to previous years' taxes paid.
- EI premium revenues were virtually unchanged, as lower premium rates offset the impact of the growth in the number of people employed and therefore paying premiums.
- Excise taxes and duties increased by $4.5 billion, or 14.4 per cent, primarily reflecting higher GST revenues, customs import duties and tobacco excise taxes and duties, as well as the introduction of the Air Travellers Security Charge. GST revenues were up 15.5 per cent compared to an increase in the applicable tax base—consumer expenditures—of about 6 per cent. The difference in growth rates is largely attributable to refunds which, prior to January 2003, were lower than in the same period last year. Over the balance of the fiscal year, GST refunds are expected to more closely reflect the changes in gross GST collections, bringing net GST revenues more in line with the growth in the applicable GST tax base.
- Non-tax revenues were down 0.6 per cent from the same period last year.

Over the first 10 months of 2002–03, program spending increased by $5.5 billion, or 5.6 per cent, compared to the same period of 2001–02.

- Transfers to persons were up 4.2 per cent, reflecting both higher elderly and EI benefits. The increase in elderly benefits reflects the increase in the number of people eligible to receive benefits as well as higher average benefits, which are adjusted quarterly to reflect changes in consumer prices. The increase in EI benefits is attributable to the lagged effects of the economic slowdown in 2001 and the impact of program enhancements, including the extension of and related changes to parental benefits.
- Transfers to other levels of government were up 4.9 per cent due to higher cash transfers under the CHST. Entitlements under the fiscal transfer programs were unchanged, primarily reflecting the timing of payments.
- Direct program spending increased by 7.0 per cent. Subsidies and other transfers were up 4.2 per cent, primarily due to higher payments to farmers and veterans as well as increased transfers to the granting councils for university research activities. Payments to Crown corporations were down slightly, primarily reflecting the timing of payments. Departmental and agency operating and capital spending was up 9.5 per cent, in part due to the implementation of initiatives announced in the December 2001 budget.

Public debt charges declined by $2.9 billion, or 9.1 per cent, reflecting a decline in the stock of interest-bearing debt as well as a lower average effective interest rate on that debt.

Financial requirement of $3.8 billion (excluding foreign exchange transactions) for April 2002 to January 2003

The monthly budgetary balance in *The Fiscal Monitor* continues to be presented on a modified accrual basis of accounting, recording government liabilities when they are incurred, regardless of when the cash payment is made. In addition, the budgetary balance includes only those activities over which the Government has legislative control.

In contrast, financial requirements/source measures the difference between cash coming in to the Government and cash going out. Financial requirements/source differs from the budgetary balance as the former includes transactions in loans, investments and advances, federal employees' pension accounts, other specified purpose accounts, and changes in other financial assets and liabilities. These activities are included as part of non-budgetary transactions. The conversion from accrual to cash is also reflected in non-budgetary transactions. Non-budgetary transactions resulted in a net requirement of $15.0 billion in the first 10 months of 2002–03, compared to a net requirement of $14.7 billion in the same period of 2001–02.

As a result, with a budgetary surplus of $11.2 billion and a net requirement of $15.0 billion from non-budgetary transactions, there was a financial requirement (excluding foreign exchange transactions) of $3.8 billion in the April 2002 to January 2003 period, compared to a source of $0.5 billion in the same period of 2001–02.

Table 4

The budgetary balance and financial requirements/source

	January		April to January	
	2002	2003	2001–02	2002–03
	($ millions)			
Budgetary balance (deficit/surplus)	132	18	15,275	11,182
Loans, investments and advances				
Crown corporations	46	10	544	354
Other	-208	-353	-1,338	-1,338
Total	-162	-343	-794	-984
Specified purpose accounts				
Canada Pension Plan Account	320	344	-1,720	-924
Superannuation accounts	-789	-175	-2,213	-614
Other	50	338	106	165
Total	-419	507	-3,827	-1,373
Other transactions	1,530	2,748	-10,125	-12,663
Total non-budgetary transactions	949	2,912	-14,746	-15,020
Financial requirements/source (excluding foreign exchange transactions)	1,081	2,930	529	-3,838
Foreign exchange transactions	152	-1	-491	1,290
Net financial balance	1,233	2,929	38	-2,548

Table 5

Net financial balance and net borrowings

	January		April to January	
	2002	2003	2001–02	2002–03
	($ millions)			
Net financial balance	1,233	2,929	38	-2,548
Net increase (+)/decrease (-) in borrowings				
Payable in Canadian dollars				
Marketable bonds	364	-460	-5,497	-9,317
Canada Savings Bonds	-118	-44	-2,737	-1,701
Treasury bills	-1,200	-1,350	5,100	8,800
Other	-25	-1	-47	-19
Total	-979	-1,855	-3,181	-2,237
Payable in foreign currencies				
Marketable bonds	0	9	-1,576	-1,579
Notes and loans	-473		-514	
Canada bills	-329	-92	-3,336	-766
Canada notes	0	0	-173	0
Total	-802	-83	-5,599	-2,345
Net change in borrowings	-1,781	-1,938	-8,780	-4,582
Change in cash balance	-548	991	-8,742	-7,130

Net financial requirement of $2.5 billion for April 2002 to January 2003

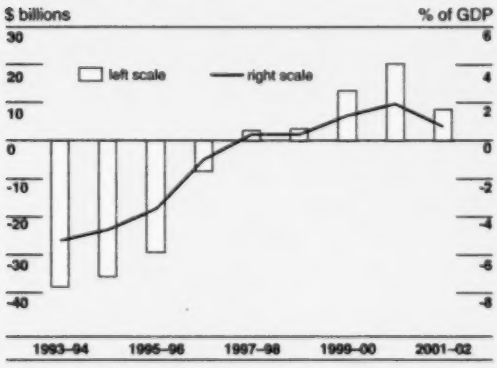
Foreign exchange transactions represent all transactions in international reserves held in the Exchange Fund Account (EFA). The objectives of the EFA are to provide general foreign currency liquidity for the Government and promote orderly conditions in the foreign exchange market. The EFA contains foreign currency investments, the Government's gold holdings and assets related to Canada's commitment to the International Monetary Fund (IMF). Increases in the level of the reserves through borrowings, contributions to the IMF, and/or selling of Canadian dollars represent a requirement. Conversely, decreases in the level of reserves represent a source of funds. Taking all of these factors into account, there was a net source of $1.3 billion in the first 10 months of 2002–03, compared to a net requirement of $0.5 billion in the same period of 2001–02.

With a budgetary surplus of $11.2 billion, a net requirement of $15.0 billion from non-budgetary transactions and a net source of $1.3 billion from foreign exchange transactions, there was a net financial requirement of $2.5 billion in the April 2002 to January 2003 period, compared to a net source of $38 million in the same period of 2001–02.

Net borrowings down $4.6 billion for April 2002 to January 2003

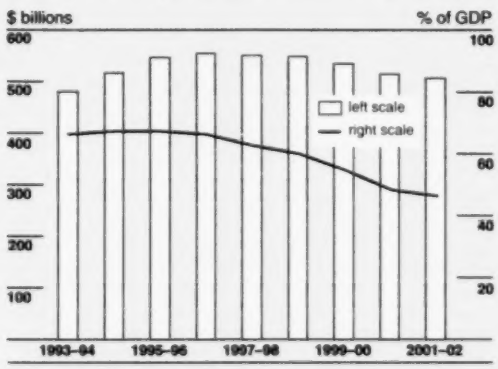
To finance this net financial requirement of $2.5 billion, the Government reduced its cash balances by $7.1 billion. This also allowed it to reduce its net borrowings by $4.6 billion. The level of cash balances varies from month to month based on a number of factors including periodic large debt maturities, which can be quite volatile on a monthly basis.

Budgetary balance



Sources: Department of Finance and Statistics Canada.

Federal debt (accumulated deficit)



Sources: Department of Finance and Statistics Canada.

Note to readers:

The Government has implemented full accrual accounting in its annual financial statements. However, the monthly financial results for the balance of fiscal year 2002–03 will remain on a modified accrual basis of accounting. Until the monthly results are on full accrual, Table 6 "Condensed statement of assets and liabilities" will not be presented.

For additional copies or subscription inquiries, please contact the Distribution Centre at (613) 995-2855.
For other inquiries about this publication, contact Peter DeVries at (613) 996-7397.
Also available on the Internet (including advance tentative release dates) at www.fin.gc.ca.
Ce document est également offert en français.
March 2003

La revue financière

Publication du ministère des Finances

Faits saillants

Janvier 2003 : excédent budgétaire de 18 millions de dollars

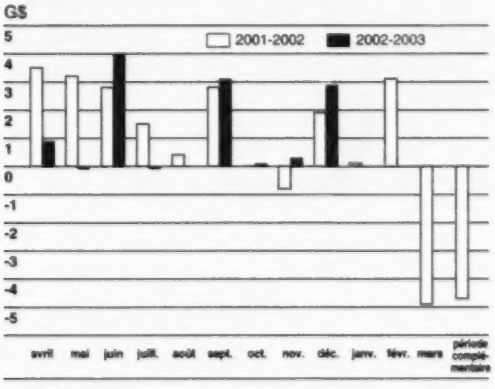
Le gouvernement a dégagé un excédent budgétaire de 18 millions de dollars en janvier 2003, comparativement à un excédent de 132 millions en janvier 2002. Les recettes budgétaires d'une année sur l'autre ont progressé de 471 millions (3,4 %), tandis que les dépenses de programmes ont augmenté de 392 millions (3,5 %), et que les frais de la dette publique ont grimpé de 193 millions (7,2 %).

D'avril 2002 à janvier 2003 : excédent budgétaire de 11,2 milliards de dollars

L'excédent budgétaire estimatif pour la période d'avril 2002 à janvier 2003 s'établit à 11,2 milliards de dollars, en baisse de 4,1 milliards par rapport à l'excédent de 15,3 milliards enregistré à la même période en 2001-2002. La baisse de l'excédent d'une année sur l'autre est en grande partie imputable à des facteurs qui ont influé sur l'impôt sur le revenu des particuliers et sur l'impôt des sociétés à l'égard de l'année d'imposition 2001. Cette détérioration traduit le recul des marchés boursiers en 2001, qui a entraîné des remboursements plus élevés et des paiements de règlement inférieurs en avril et en mai 2002, de même que des remboursements plus élevés d'impôt des sociétés, alors que celles-ci appliquent des pertes essuyées en 2001 à l'impôt versé au cours des années antérieures. Les résultats de 2002-2003 sont également touchés par une croissance plus forte que prévu des recettes au titre de la taxe sur les produits et services (TPS), qui s'explique à la fois par l'échelonnement des paiements et par une baisse des remboursements de TPS. On prévoit que, pour le reste de l'année, les remboursements de TPS correspondront davantage aux sommes brutes perçues, ce qui se traduira par des recettes nettes de TPS exprimant mieux la croissance de l'assiette fiscale applicable à cette taxe.

Les résultats financiers mensuels sont présentés selon la comptabilité d'exercice modifiée. Les estimations prévues dans le budget de 2003 pour l'ensemble de l'année ont été présentées selon la comptabilité d'exercice intégrale. En tenant compte des variations comptables et de l'incidence des initiatives stratégiques proposées dans le budget pour 2002-2003, les résultats obtenus jusqu'ici sont conformes à l'objectif attendu pour 2002-2003, tel qu'il est énoncé dans le budget de 2003. *La revue financière* présentera les résultats mensuels selon la comptabilité d'exercice intégrale à compter d'avril 2003.

Excédent et déficit mensuels



Recettes et dépenses
(d'avril 2002 à janvier 2003)

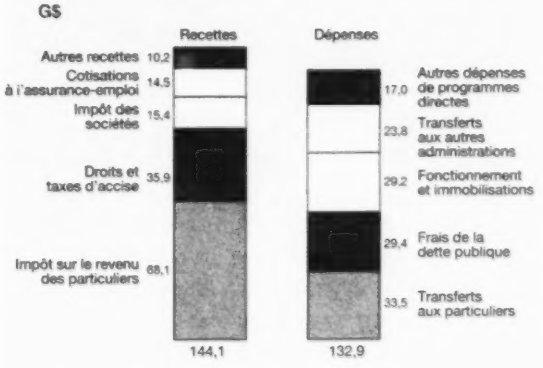


Tableau 1
État sommaire des opérations

	janvier		d'avril à janvier	
	2002	2003	2001-2002	2002-2003
			(M$)	
Opérations budgétaires				
Recettes	13 908	14 379	145 638	144 108
Dépenses de programmes	-11 109	-11 501	-98 083	-103 569
Solde de fonctionnement	2 799	2 878	47 555	40 539
Frais de la dette publique	-2 667	-2 860	-32 280	-29 357
Solde budgétaire (déficit ou excédent)	132	18	15 275	11 182
Opérations non budgétaires	949	2 912	-14 746	-15 020
Ressources ou besoins financiers (opérations de change exclues)	1 081	2 930	529	-3 838
Opérations de change	152	-1	-491	1 290
Solde financier net	-1 233	2 929	38	-2 548
Variation nette des emprunts	-1 781	-1 938	-8 780	-4 582
Variation nette de l'encaisse	-548	991	-8 742	-7 130
Encaisse à la fin de la période			4 442	4 822

Nota – Les chiffres positifs indiquent des ressources nettes et les chiffres négatifs, des besoins nets. Les estimations établies pour 2001-2002 ont été modifiées par rapport à celles publiées antérieurement.

Janvier 2003 : résultats budgétaires

D'une année sur l'autre, l'excédent budgétaire a diminué de 114 millions de dollars, passant à 18 millions en janvier 2003. Les recettes budgétaires ont toutefois augmenté de 0,5 milliard (3,4 %).

- Les recettes au titre de l'impôt sur le revenu des particuliers ont grimpé de 0,3 milliard, soit 4,9 %, surtout en raison d'une augmentation des retenues sur le revenu d'emploi, du fait d'une forte croissance de l'emploi.
- Les recettes au titre de l'impôt des sociétés ont légèrement diminué, la baisse des acomptes trimestriels ayant été largement compensée par celle des remboursements.
- Les recettes au titre des cotisations à l'assurance-emploi ont augmenté de 68 millions de dollars (4,9 %), la hausse du nombre de personnes occupant un emploi et versant de ce fait des cotisations ayant compensé l'incidence de la diminution des taux de cotisation (les cotisations salariales en 2003 sont de 2,10 $ par tranche de 100 $ de gains assurables, comparativement à 2,20 $ en 2002).
- Les recettes au titre des taxes et des droits d'accise ont légèrement baissé, la diminution des recettes de TPS ayant largement compensé les augmentations des droits de douane à l'importation et des autres droits et taxes d'accise, de même que l'instauration du droit pour la sécurité des passagers du transport aérien. La baisse des recettes nettes de TPS est attribuable à une augmentation des remboursements, les recettes brutes perçues ayant progressé à peu près au même rythme que les dépenses de consommation. L'augmentation des droits de douane à l'importation découle de l'échelonnement des dates de réception entre décembre et janvier, tandis que la progression des autres droits et taxes d'accise traduit l'augmentation des taxes sur le tabac.
- Les recettes non fiscales ont augmenté de 3,2 % d'une année sur l'autre.

Tableau 2
Recettes budgétaires

	janvier			d'avril à janvier		
	2002	2003	variation	2001-2002	2002-2003	variation
	(M$)		(%)	(M$)		(%)
Impôts sur le revenu						
Impôt sur le revenu des particuliers	6 355	6 669	4,9	71 391	68 118	-4,6
Impôt sur le revenu des sociétés	1 649	1 631	-1,1	18 461	15 402	-16,6
Autres	554	665	20,0	3 207	3 424	6,8
Total des recettes d'impôt sur le revenu	8 558	8 965	4,8	93 059	86 944	-6,6
Cotisations à l'assurance-emploi	1 374	1 442	4,9	14 371	14 474	0,7
Taxes et droits d'accise						
Taxe sur les produits et services	2 474	2 324	-6,1	21 664	25 024	15,5
Droits de douane à l'importation	186	254	36,6	2 432	2 663	9,5
Taxes de vente et d'accise	719	748	4,0	7 299	7 937	8,7
Droit pour la sécurité des passagers du transport aérien		30			295	
Total des taxes et droits d'accise	3 379	3 356	-0,7	31 395	35 919	14,4
Total des recettes fiscales	13 311	13 763	3,4	138 825	137 337	-1,1
Recettes non fiscales	597	616	3,2	6 813	6 771	-0,6
Total des recettes budgétaires	13 908	14 379	3,4	145 638	144 108	-1,1

D'une année sur l'autre, les dépenses de programmes ont avancé de 0,4 milliard de dollars (3,5 %).

- Les transferts aux particuliers ont diminué de 1,4 %, en raison d'une baisse des prestations d'assurance-emploi attribuable à une diminution du nombre de chômeurs. Les prestations versées aux aînés ont augmenté de 4,2 %.
- Les transferts aux autres administrations ont grimpé de 6,6 %, surtout en raison de la hausse des transferts en espèces au titre du Transfert canadien en matière de santé et de programmes sociaux (TCSPS). Cette augmentation reflète l'entente signée en septembre 2000 par les premiers ministres en vue de hausser le plancher de ces transferts, en le faisant passer de 17,3 milliards de dollars en 2001-2002 à 18,6 milliards en 2002-2003.
- Les dépenses de programmes directes, qui représentent la totalité des dépenses de programmes moins les transferts aux particuliers et aux autres administrations, ont augmenté de 0,3 milliard de dollars (5,7 %). Les variations mensuelles de cette composante sont principalement attribuables à l'échelonnement des paiements.

D'une année sur l'autre, les frais de la dette publique ont augmenté de 0,2 milliard de dollars (7,2 %), en raison de rajustements apportés aux estimations de 2001-2002 afin qu'elles traduisent mieux les résultats finaux pour l'ensemble de l'année.

D'avril 2002 à janvier 2003 : résultats budgétaires

Au cours des 10 premiers mois de l'exercice 2002-2003, l'excédent budgétaire estimatif s'est établi à 11,2 milliards de dollars, comparativement à un excédent de 15,3 milliards pour la même période en 2001-2002. Cette baisse met en lumière la diminution des recettes budgétaires, entraînée en grande partie par l'évolution de la situation au cours de l'année d'imposition 2001, et l'augmentation des dépenses de programmes. Par contre, les frais de la dette publique ont diminué.

Tableau 3
Dépenses budgétaires

	janvier			d'avril à janvier		
	2002	2003	variation	2001-2002	2002-2003	variation
	(M$)		(%)	(M$)		(%)
Paiements de transfert						
Particuliers						
Prestations aux aînés	2 140	2 230	4,2	21 066	21 872	3,8
Prestations d'assurance-emploi	1 548	1 407	-9,1	11 091	11 646	5,0
Total	3 688	3 637	-1,4	32 157	33 518	4,2
Autres administrations						
Transfert canadien en matière de santé et de programmes sociaux	1 442	1 550	7,5	14 416	15 500	7,5
Transferts fiscaux	1 034	1 052	1,7	10 397	10 431	0,3
Paiements de remplacement pour programmes permanents	-233	-210	-9,9	-2 098	-2 101	0,1
Total	2 243	2 392	6,6	22 715	23 830	4,9
Dépenses de programmes directes						
Subventions et autres programmes						
Agriculture	43	328	662,8	609	694	14,0
Affaires étrangères	243	225	-7,4	1 411	1 285	-8,9
Santé	145	192	32,4	1 075	1 244	15,7
Développement des ressources humaines	370	116	-68,6	1 378	1 207	-12,4
Affaires indiennes et du Nord	299	393	31,4	3 354	3 388	1,0
Industrie et développement régional	71	152	114,1	1 183	1 482	25,3
Anciens combattants	138	147	6,5	1 268	1 410	11,2
Autres	383	494	29,0	2 081	2 172	4,4
Total	1 692	2 047	21,0	12 359	12 882	4,2
Paiements aux sociétés d'État						
Société Radio-Canada	65	78	20,0	916	914	-0,2
Société canadienne d'hypothèques et de logement	158	159	0,6	1 680	1 578	-6,1
Autres	205	164	-20,0	1 585	1 655	4,4
Total	428	401	-6,3	4 181	4 147	-0,8
Dépenses de fonctionnement et d'immobilisations						
Défense	1 086	699	-35,6	7 820	7 986	2,1
Ensemble des autres dépenses ministérielles	1 972	2 325	17,9	18 851	21 206	12,5
Total	3 058	3 024	-1,1	26 671	29 192	9,5
Total des dépenses de programmes directes	5 178	5 472	5,7	43 211	46 221	7,0
Total des dépenses de programmes	11 109	11 501	3,5	98 083	103 569	5,6
Frais de la dette publique	2 667	2 860	7,2	32 280	29 357	-9,1
Total des dépenses budgétaires	13 776	14 361	4,2	130 363	132 926	2,0
Poste pour mémoire : total des transferts	7 623	8 076	5,9	67 231	70 230	4,5

Au cours des 10 premiers mois de 2002-2003, les recettes budgétaires ont régressé de 1,5 milliard de dollars (1,1 %), d'une année sur l'autre. Parmi les principales composantes :

- Les recettes au titre de l'impôt sur le revenu des particuliers ont diminué de 3,3 milliards de dollars (4,6 %). La quasi-totalité de cette baisse est imputable à la diminution des paiements finals d'impôt et à l'augmentation des remboursements à l'égard de l'année d'imposition 2001, ce qui traduit la faiblesse du marché boursier et, donc, des gains en capital nets plus faibles. Les acomptes trimestriels ont aussi régressé, car ils reposent maintenant en grande partie sur l'impôt à payer pour 2001. Notons toutefois que les résultats de la même période en 2001 avaient été touchés par des gains exceptionnels du marché boursier en 2000, donnant lieu à des paiements finals de règlement d'impôt records en avril et en mai 2001. Selon la comptabilité d'exercice intégrale, ces répercussions seront comptabilisées l'année au cours de laquelle l'activité imposable a été exercée. Les résultats à ce jour ont aussi été freinés par les mesures de réduction d'impôt annoncées dans le budget de février 2000 et dans l'*Énoncé économique et mise à jour budgétaire* d'octobre 2000. L'augmentation des impôts liés à la hausse du revenu d'emploi a partiellement compensé ces répercussions.
- Les recettes d'impôt des sociétés ont diminué de 3,1 milliards de dollars (16,6 %), surtout en raison de l'augmentation des remboursements se rapportant aux paiements d'impôt des années antérieures.
- Les recettes au titre des cotisations à l'assurance-emploi sont demeurées pratiquement inchangées, la baisse des taux de cotisation ayant compensé l'incidence de la hausse du nombre de personnes occupant un emploi et payant, de ce fait, des cotisations.
- Les recettes au titre des taxes et des droits d'accise ont augmenté de 4,5 milliards de dollars (14,4 %), surtout en raison de l'augmentation des recettes de TPS, des droits de douanes à l'importation et des taxes et droits d'accise sur le tabac, de même que de la mise en place du droit pour la sécurité des passagers du transport aérien. Les recettes de TPS ont augmenté de 15,5 % comparativement à une hausse d'environ 6 % de l'assiette fiscale applicable aux dépenses de consommation. L'écart des taux de croissance est en grande partie attribuable aux remboursements qui, avant janvier 2003, ont été inférieurs à ceux de la même période l'an dernier. Pour le reste de l'exercice, les remboursements de TPS suivront de plus près l'évolution des sommes brutes perçues à ce titre, ce qui permettra de faire correspondre davantage les recettes nettes de TPS et la croissance de l'assiette fiscale qui s'y rapporte.
- Les recettes non fiscales ont diminué de 0,6 % par rapport à la même période l'an dernier.

Au cours des 10 premiers mois de 2002-2003, les dépenses de programmes ont progressé de 5,5 milliards de dollars (5,6 %), comparativement à la même période l'année dernière.

- Les transferts aux particuliers ont augmenté de 4,2 % sous l'effet de la hausse des prestations aux aînés et des prestations d'assurance-emploi. La progression des prestations aux aînés reflète une hausse du nombre de personnes admissibles aux prestations, de même que le relèvement des prestations moyennes, qui sont rajustées trimestriellement pour tenir compte de l'évolution des prix à la consommation. La hausse des prestations d'assurance-emploi résulte de l'effet différé du ralentissement économique de 2001 et des améliorations du programme, notamment la prolongation et les modifications connexes des prestations parentales.
- Les transferts aux autres administrations ont augmenté de 4,9 % en raison de la hausse des transferts en espèces effectués en vertu du TCSPS. Les droits prévus dans le cadre des programmes de transferts fiscaux n'ont pas changé, principalement à cause de l'échelonnement des paiements.

Tableau 4

Solde budgétaire et ressources ou besoins financiers

	janvier		d'avril à janvier	
	2002	2003	2001-2002	2002-2003
		(M$)		
Solde budgétaire (déficit ou excédent)	132	18	15 275	11 182
Prêts, placements et avances				
Sociétés d'État	46	10	544	354
Autres	-208	-353	-1 338	-1 338
Total	-162	-343	-794	-984
Comptes à des fins déterminées				
Compte du Régime de pensions du Canada	320	344	-1 720	-924
Comptes de pension de retraite	-789	-175	-2 213	-614
Autres	50	338	106	165
Total	-419	507	-3 827	-1 373
Autres opérations	1 530	2 748	-10 125	-12 663
Total des opérations non budgétaires	949	2 912	-14 746	-15 020
Ressources ou besoins financiers (opérations de change exclues)	1 081	2 930	529	-3 838
Opérations de change	152	-1	-491	1 290
Solde financier net	1 233	2 929	38	-2 548

Tableau 5

Solde financier net et emprunts nets

	janvier		d'avril à janvier	
	2002	2003	2001-2002	2002-2003
		(M$)		
Solde financier net	1 233	2 929	38	-2 548
Augmentation (+) ou diminution (-) nette des emprunts				
Payables en dollars canadiens				
Obligations négociables	364	-460	-5 497	-9 317
Obligations d'épargne du Canada	-118	-44	-2 737	-1 701
Bons du Trésor	-1 200	-1 350	5 100	8 800
Autres	-25	-1	-47	-19
Total	-979	-1 855	-3 181	-2 237
Payables en devises				
Obligations négociables	0	9	-1 576	-1 579
Billets et prêts	-473		-514	
Bons du Canada	-329	-92	-3 336	-766
Billets du Canada	0	0	-173	0
Total	-802	-83	-5 599	-2 345
Variation nette des emprunts	-1 781	-1 938	-8 780	-4 582
Variation de l'encaisse	-548	991	-8 742	-7 130

- Les dépenses de programmes directes ont progressé de 7,0 %. Les subventions et les autres transferts ont augmenté de 4,2 %, surtout en raison de l'augmentation des versements aux agriculteurs et aux anciens combattants, de même que de la hausse des transferts aux conseils qui subventionnent la recherche universitaire. Les paiements aux sociétés d'État ont connu une légère baisse, surtout à cause de l'échelonnement des paiements. Les dépenses de fonctionnement et d'immobilisations des ministères et des organismes ont progressé de 9,5 %, en partie à cause de la mise en œuvre d'initiatives annoncées dans le budget de décembre 2001.

Les frais de la dette publique ont diminué de 2,9 milliards de dollars (9,1 %), sous l'effet d'une réduction de l'encours de la dette portant intérêt et de l'abaissement du taux d'intérêt effectif moyen sur cette dette.

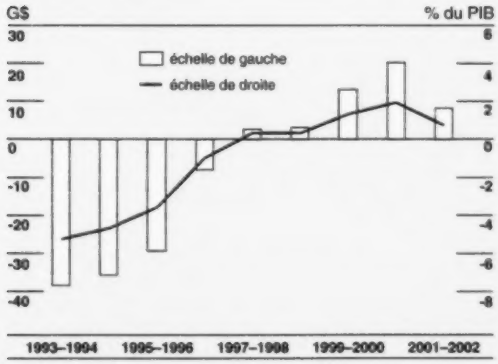
Besoins financiers de 3,8 milliards de dollars (opérations de change exclues) d'avril 2002 à janvier 2003

Le solde budgétaire mensuel continue d'être présenté dans *La revue financière* selon la comptabilité d'exercice modifiée, aux termes de laquelle les obligations de l'État sont comptabilisées à mesure qu'elles sont engagées, peu importe le moment où le paiement correspondant est effectué. De plus, le solde budgétaire ne vise que les activités sur lesquelles l'État exerce un contrôle législatif.

En revanche, les ressources ou besoins financiers représentent l'écart entre les encaissements et les décaissements de l'État. Ils diffèrent du solde budgétaire puisqu'ils comprennent les opérations relatives aux prêts, aux placements et aux avances, aux comptes de pension des fonctionnaires fédéraux, aux autres comptes à fins déterminées, ainsi qu'à l'évolution des actifs et des passifs. Ces activités font partie des opérations non budgétaires. Le passage de la comptabilité d'exercice à la comptabilité de caisse est également pris en compte dans les opérations non budgétaires. Les opérations non budgétaires ont donné lieu à des besoins nets de 15,0 milliards de dollars au cours des 10 premiers mois de 2002-2003, comparativement à des besoins nets de 14,7 milliards pour la même période en 2001-2002.

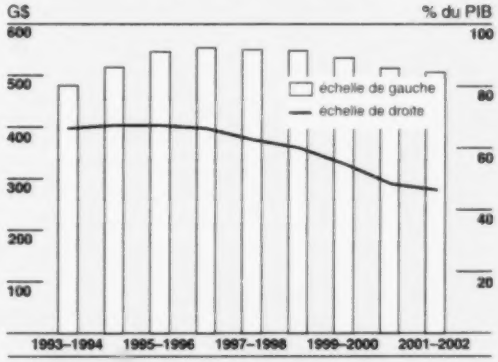
Par conséquent, l'excédent budgétaire de 11,2 milliards de dollars et les besoins nets de 15,0 milliards au chapitre des opérations non budgétaires ont donné lieu à des besoins financiers (opérations de change exclues) de 3,8 milliards d'avril 2002 à janvier 2003, comparativement à des ressources de 0,5 milliard au cours de la même période en 2001-2002.

Solde budgétaire



Sources : ministère des Finances et Statistique Canada

Dette fédérale (déficit accumulé)



Sources : ministère des Finances et Statistique Canada

Besoins financiers nets de 2,5 milliards de dollars d'avril 2002 à janvier 2003

Les opérations de change représentent toutes les opérations sur les réserves internationales détenues dans le Compte du fonds des changes. Ce compte a pour objet d'assurer la liquidité générale pour l'État et de maintenir un marché des changes ordonné. Il renferme des placements en devises, les réserves d'or de l'État et des actifs prévus au titre des engagements du Canada envers le Fonds monétaire international (FMI). Le relèvement du niveau des réserves au moyen d'emprunts, de contributions au FMI ou de la vente de dollars canadiens représente un besoin. Par contre, le rabaissement de ce niveau constitue une source. En tenant compte de tous ces facteurs, on a affiché des ressources nettes de 1,3 milliard de dollars au cours des 10 premiers mois de 2002-2003, comparativement à des besoins nets de 0,5 milliard pour la même période en 2001-2002.

Avec un excédent budgétaire de 11,2 milliards de dollars, des besoins nets de 15,0 milliards au chapitre des opérations non budgétaires et des ressources nettes de 1,3 milliard au titre des opérations de change, les besoins financiers nets s'établissaient à 2,5 milliards de dollars pour la période d'avril 2002 à janvier 2003, comparativement à des ressources nettes de 38 millions pour la même période en 2001-2002.

Emprunts nets en baisse de 4,6 milliards de dollars d'avril 2002 à janvier 2003

Pour financer ces besoins financiers nets de 2,5 milliards de dollars, l'État a réduit les soldes de caisse de 7,1 milliards, ce qui lui a également permis d'abaisser ses emprunts nets de 4,6 milliards. Le niveau des soldes de caisse varie au fil des mois en fonction d'un certain nombre de facteurs, comme l'échéance périodique des principaux titres d'emprunt, qui peut fluctuer sensiblement d'un mois à l'autre.

Note aux lecteurs :

Le gouvernement a mis en œuvre la comptabilité d'exercice intégrale dans ses relevés financiers annuels. Cependant, les résultats financiers mensuels pour le reste de l'exercice 2002-2003 demeureront selon la méthode de comptabilité d'exercice modifiée. Le tableau 6, « État condensé de l'actif et du passif », ne sera plus produit jusqu'à ce que les résultats mensuels soient présentés selon la comptabilité d'exercice intégrale.

Pour toute demande d'exemplaires supplémentaires ou d'abonnement, s'adresser au Centre de distribution au (613) 995-2855.
Pour tout autre renseignement concernant cette publication, communiquer avec Peter DeVries au (613) 996-7397.
Cette publication (ainsi que les dates provisoires de parution des numéros ultérieurs) se trouve également à l'adresse Internet suivante : www.fin.gc.ca.
This publication is also available in English.
Mars 2003

FEBRUARY

FÉVRIER

Micromedia
ProQuest

20 Victoria Street
Toronto, Ontario M5C 2N8
Tel: (416) 362-5211
Toll free: 1-800-387-2689
Fax: (416) 362-6161

The Fiscal Monitor

A Publication of the Department of Finance

Highlights

February 2003: budgetary surplus of $3.6 billion

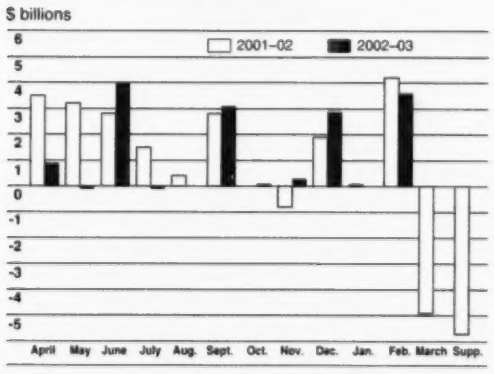
There was a budgetary surplus of $3.6 billion in February 2003, down $0.6 billion from the surplus of $4.2 billion in February 2002. A large surplus was expected in February, as these results include the final corporate income tax settlement payments from corporations whose taxation year ends on December 31. On a year-over-year basis, budgetary revenues increased by $0.3 billion, or 1.9 per cent, program spending increased by $1.1 billion, or 11.6 per cent, while public debt charges declined by $0.2 billion, or 5.0 per cent.

April 2002 to February 2003: budgetary surplus of $14.8 billion

The budgetary surplus was estimated at $14.8 billion for the April 2002 to February 2003 period, down $4.7 billion from the surplus of $19.5 billion reported in the same period of 2001–02. The decline in the year-over-year surplus is largely attributable to developments affecting personal and corporate income tax revenues with respect to the 2001 tax year. This deterioration reflects the decline in the stock market in 2001, which resulted in higher refunds and lower settlement payments in April and May 2002, and higher corporate income tax refunds and lower final settlement payments, as corporations are applying losses experienced in 2001 to taxes paid in previous years or owing in 2002.

The monthly financial results are presented on a modified accrual basis of accounting. The Budget 2003 estimate for the year as a whole was presented on a full accrual basis of accounting. Taking into consideration the normal fiscal developments over the balance of the year, the accounting differences and the impact of the policy initiatives for 2002–03 proposed in the budget, including the $2.5-billion Canada Health and Social Transfer (CHST) supplement, the $1.5-billion Diagnostic/Medical Equipment Fund, $0.6 billion for health information technology and $0.5 billion to the Canada Foundation for Innovation, the results to date are consistent with the expected outcome for 2002–03 as set out in Budget 2003. *The Fiscal Monitor* will present monthly results on a full accrual basis beginning with the April 2003 *Monitor*.

Monthly surplus and deficit



Revenues and expenditures

(April 2002 to February 2003)

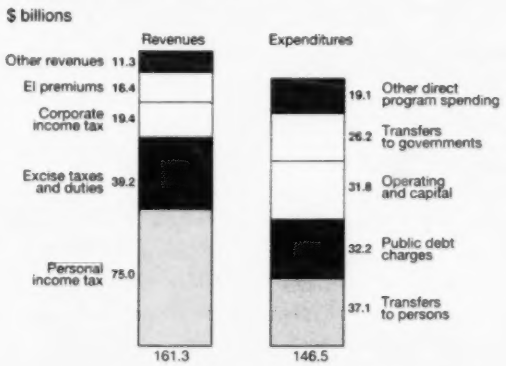


Table 1
Summary statement of transactions

	February		April to February	
	2002	2003	2001–02	2002–03
	($ millions)			
Budgetary transactions				
Revenues	16,866	17,194	162,505	161,300
Program spending	-9,617	-10,736	-107,701	-114,303
Operating surplus	7,249	6,458	54,804	46,998
Public debt charges	-3,022	-2,872	-35,302	-32,231
Budgetary balance (deficit/surplus)	4,227	3,586	19,502	14,766
Non-budgetary transactions	-1,389	-365	-16,134	-15,380
Financial requirements/source (excluding foreign exchange transactions)	2,838	3,221	3,368	-614
Foreign exchange transactions	-626	3,042	-1,117	4,332
Net financial balance	2,212	6,263	2,251	3,718
Net change in borrowings	3,322	-5,143	-5,457	-9,726
Net change in cash balances	5,534	1,120	-3,206	-6,008
Cash balance at end of period			9,974	5,940

Note: Positive numbers indicate a net source of funds. Negative numbers indicate a net requirement for funds. Estimates for 2001–02 have been revised from those previously published.

February 2003: budgetary results

On a year-over-year basis, the budgetary surplus declined by $0.6 billion to $3.6 billion in February 2003.

Budgetary revenues increased by $0.3 billion, or 1.9 per cent. Among the various revenue components:

- Personal income tax revenues were up $0.7 billion, or 11.7 per cent, primarily due to higher deductions from employment income, reflecting the strong growth in employment.
- Corporate income tax revenues were down $0.9 billion, or 18.7 per cent, primarily reflecting the application of losses incurred in 2001, thereby reducing taxes owing with respect to the 2002 tax year.
- Employment insurance (EI) premium revenues were up $0.1 billion, or 7.7 per cent, as the impact of the growth in the number of people employed and therefore paying premiums more than offset the effect of the decline in premium rates (the employee rate for 2003 is $2.10 per $100 of insurable earnings compared to $2.20 in 2002).
- Excise taxes and duties were up $0.3 billion, or 9.5 per cent, as higher goods and services tax (GST) revenues and other excise taxes and duties, as well as the introduction of the Air Travellers Security Charge, more than offset a decline in customs import duties.
- Non-tax revenues were down slightly on a year-over-year basis.

On a year-over-year basis, program spending was up $1.1 billion, or 11.6 per cent.

- Transfers to persons increased $0.2 billion, or 5.3 per cent, due to both higher EI and elderly benefits. The increase in EI benefits reflects the timing of payments, reversing the year-over-year decline in January.
- Transfers to other levels of government were up $0.1 billion, or 6.5 per cent, primarily reflecting higher cash transfers under the CHST. This increase reflects the September 2000 agreement reached by first ministers to increase base funding from $17.3 billion in 2001–02 to $18.6 billion in 2002–03.

Table 2
Budgetary revenues

	February			April to February		
	2002	2003	Change	2001–02	2002–03	Change
	($ millions)		(%)	($ millions)		(%)
Income taxes						
Personal income tax	6,142	6,862	11.7	77,532	74,980	-3.3
Corporate income tax	4,903	3,986	-18.7	23,365	19,388	-17.0
Other income tax revenue	175	302	72.6	3,383	3,726	10.1
Total income tax	11,220	11,150	-0.6	104,280	98,094	-5.9
Employment insurance premium revenues	1,815	1,955	7.7	16,186	16,428	1.5
Excise taxes and duties						
Goods and services tax	2,028	2,277	12.3	23,693	27,299	15.2
Customs import duties	328	268	-18.6	2,760	2,931	6.2
Other excise taxes and duties	642	697	8.6	7,941	8,633	8.7
Air Travellers Security Charge		42			337	
Total excise taxes and duties	2,998	3,284	9.5	34,394	39,200	14.0
Total tax revenues	16,033	16,389	2.2	154,860	153,722	-0.7
Non-tax revenues	833	805	-3.2	7,645	7,578	-0.9
Total budgetary revenues	16,866	17,194	1.9	162,505	161,300	-0.7

- Direct program spending, consisting of total program spending less transfers to persons and other levels of government, was up $0.8 billion, or 20.0 per cent. Nearly half of this increase was attributable to higher transfers to the Crop Reinsurance Fund. The monthly fluctuations in this component are due in large part to the timing of payments.

Public debt charges, on a year-over-year basis, declined $0.2 billion, or 5.0 per cent, due to a decline in the stock of interest-bearing debt as well as a lower average effective interest rate on that debt.

April 2002 to February 2003: budgetary results

Over the first 11 months of fiscal year 2002–03, the budgetary surplus was estimated at $14.8 billion, compared to a surplus of $19.5 billion reported in the same period of 2001–02. This decline reflects lower budgetary revenues, largely attributable to developments related to the 2001 tax year, and higher program spending. In contrast, public debt charges were lower.

Over the first 11 months of 2002–03, budgetary revenues were down $1.2 billion, or 0.7 per cent, on a year-over-year basis. Among the major components:

- Personal income tax collections were down $2.6 billion, or 3.3 per cent. Virtually all of this decline is attributable to lower final tax payments and higher refunds with respect to the 2001 tax year, reflecting weakness in the stock market and the associated lower net capital gains realizations. Quarterly instalment payments were also lower, as these payments are now largely based on tax liabilities for 2001. However, it should be noted that the results for the same period in 2001 were affected by the extraordinary stock market gains in 2000, which resulted in record final tax settlement payments in April and May 2001. On a full accrual basis of accounting, these impacts will be recorded in the year in which the taxable activity took place. The results to date were also dampened by the impact of the tax reduction measures announced in the February 2000 budget and October 2000 *Economic Statement and Budget Update*. Partially offsetting these impacts were higher taxes associated with increases in employment income.

Table 3
Budgetary expenditures

	February			April to February		
	2002	2003	Change	2001–02	2002–03	Change
	($ millions)		(%)	($ millions)		(%)
Transfer payments to:						
Persons						
Elderly benefits	2,140	2,233	4.3	23,207	24,106	3.9
Employment insurance benefits	1,282	1,372	7.0	12,373	13,018	5.2
Total	3,422	3,605	5.3	35,580	37,124	4.3
Other levels of government						
Canada Health and Social Transfer	1,442	1,550	7.5	15,858	17,050	7.5
Fiscal transfers	1,036	1,052	1.5	11,433	11,484	0.4
Alternative Payments for Standing Programs	-233	-210	-9.9	-2,331	-2,312	-0.8
Total	2,245	2,392	6.5	24,960	26,222	5.1
Direct program spending						
Subsidies and other transfers						
Agriculture	106	505	376.4	715	1,200	67.8
Foreign Affairs	155	230	48.4	1,565	1,515	-3.2
Health	95	104	9.5	1,170	1,348	15.2
Human Resources Development	167	106	-36.5	1,546	1,313	-15.1
Indian and Northern Development	245	308	25.7	3,600	3,697	2.7
Industry and Regional Development	138	107	-22.5	1,322	1,589	20.2
Veterans Affairs	134	145	8.2	1,402	1,555	10.9
Other	153	136	-11.1	2,235	2,310	3.4
Total	1,193	1,641	37.6	13,555	14,527	7.2
Payments to Crown corporations						
Canadian Broadcasting Corporation	50	80	60.0	966	994	2.9
Canada Mortgage and Housing Corporation	75	170	126.7	1,755	1,748	-0.4
Other	86	221	157.0	1,671	1,877	12.3
Total	211	471	123.2	4,392	4,619	5.2
Operating and capital expenditures						
Defence	681	792	16.3	8,502	8,777	3.2
All other departmental expenditures	1,865	1,835	-1.6	20,712	23,034	11.2
Total	2,546	2,627	3.2	29,214	31,811	8.9
Total direct program spending	3,950	4,739	20.0	47,161	50,957	8.0
Total program expenditures	9,617	10,736	11.6	107,701	114,303	6.1
Public debt charges	3,022	2,872	-5.0	35,302	32,231	-8.7
Total budgetary expenditures	12,639	13,608	7.7	143,003	146,534	2.5
Memorandum item:						
Total transfers	6,860	7,638	11.3	74,095	77,873	5.1

- Corporate income tax revenues were down $4.0 billion, or 17.0 per cent. This is primarily attributable to higher refunds pertaining to previous years' taxes paid and lower taxes paid in the February 2003 settlement period, as a number of corporations reduced their 2002 tax liability by applying losses incurred in 2001.
- EI premium revenues were up $0.2 billion, 1.5 per cent, as the impact of lower premium rates was more than offset by the impact of increases in employment and, therefore, more people paying premiums.
- Excise taxes and duties increased by $4.8 billion, or 14.0 per cent, primarily reflecting higher GST revenues, customs import duties and tobacco excise taxes and duties, as well as the introduction of the Air Travellers Security Charge. GST revenues were up 15.2 per cent compared to an increase in the applicable tax base—consumer expenditures—of about 6 per cent. Although the growth in gross GST revenues is broadly in line with the increase in the applicable tax base, refunds are virtually unchanged from the same period last year.
- Non-tax revenues were down 0.9 per cent from the same period last year.

Over the first 11 months of 2002–03, program spending increased by $6.6 billion, or 6.1 per cent, compared to the same period of 2001–02.

- Transfers to persons were up $1.5 billion, or 4.3 per cent, reflecting both higher elderly and EI benefits. The increase in elderly benefits reflects the increase in the number of people eligible to receive benefits as well as higher average benefits, which are adjusted quarterly to reflect changes in consumer prices. The increase in EI benefits is attributable to the lagged effects of the economic slowdown in 2001 and the impact of program enhancements, including the extension of and related changes to parental benefits.
- Transfers to other levels of government were up $1.3 billion, or 5.1 per cent, due to higher cash transfers under the CHST. Entitlements under the fiscal transfer programs were virtually unchanged, primarily reflecting the timing of payments.
- Direct program spending increased by $3.8 billion, or 8.0 per cent. Subsidies and other transfers were up 7.2 per cent, primarily due to higher payments to farmers and veterans as well as increased transfers to the granting councils for university research activities. Payments to Crown corporations were up 5.2 per cent. Departmental and agency operating and capital spending was up 8.9 per cent, in part due to the implementation of initiatives announced in the December 2001 budget.

Public debt charges declined by $3.1 billion, or 8.7 per cent, reflecting a decline in the stock of interest-bearing debt as well as a lower average effective interest rate on that debt.

Financial requirement of $0.6 billion (excluding foreign exchange transactions) for April 2002 to February 2003

The budgetary balance in *The Fiscal Monitor* is presented on a modified accrual basis of accounting, recording government liabilities when they are incurred, regardless of when the cash payment is made. In addition, the budgetary balance includes only those activities over which the Government has legislative control.

In contrast, financial requirements/source measures the difference between cash coming in to the Government and cash going out. Financial requirements/source differs from the budgetary balance as the former includes transactions in loans, investments and advances, federal employees' pension accounts, other specified purpose accounts, and changes in other financial assets and liabilities. These activities are included as part of non-budgetary transactions. The conversion from accrual to cash is also reflected in non-budgetary transactions. Non-budgetary transactions resulted in a net requirement of $15.4 billion in the first 11 months of 2002–03, compared to a net requirement of $16.1 billion in the same period of 2001–02.

As a result, with a budgetary surplus of $14.8 billion and a net requirement of $15.4 billion from non-budgetary transactions, there was a financial requirement (excluding foreign exchange transactions) of $0.6 billion in the April 2002 to February 2003 period, compared to a source of $3.4 billion in the same period of 2001–02.

Table 4

The budgetary balance and financial requirements/source

	February		April to February	
	2002	2003	2001–02	2002–03
			($ millions)	
Budgetary balance (deficit/surplus)	4,227	3,586	19,502	14,766
Loans, investments and advances				
Crown corporations	7	0	551	354
Other	182	310	-1,157	-1,027
Total	189	310	-606	-673
Specified purpose accounts				
Canada Pension Plan Account	1,032	915	-689	-10
Superannuation accounts	-194	61	-2,408	-552
Other	91	-49	197	116
Total	929	927	-2,900	-446
Other transactions	-2,507	-1,602	-12,629	-14,261
Total non-budgetary transactions	-1,389	-365	-16,134	-15,380
Financial requirements/source (excluding foreign exchange transactions)	2,838	3,221	3,368	-614
Foreign exchange transactions	-626	3,042	-1,117	4,332
Net financial balance	2,212	6,263	2,251	3,718

Table 5

Net financial balance and net borrowings

	February		April to February	
	2002	2003	2001–02	2002–03
			($ millions)	
Net financial balance	2,212	6,263	2,251	3,718
Net increase (+)/decrease (-) in borrowings				
Payable in Canadian dollars				
Marketable bonds	2,982	1,190	-2,515	-8,127
Canada Savings Bonds	-133	-96	-2,870	-1,797
Treasury bills	600	-3,050	5,700	5,750
Other	-17	–	-63	19
Total	3,432	-1,956	252	-4,193
Payable in foreign currencies				
Marketable bonds	0	-3,188	-1,576	-4,768
Notes and loans	0		-514	
Canada bills	48	1	-3,288	-765
Canada notes	-158	0	-331	0
Total	-110	-3,187	-5,709	-5,533
Net change in borrowings	3,322	-5,143	-5,457	-9,726
Change in cash balance	5,534	1,120	-3,206	-6,008

Net financial source of $3.7 billion for April 2002 to February 2003

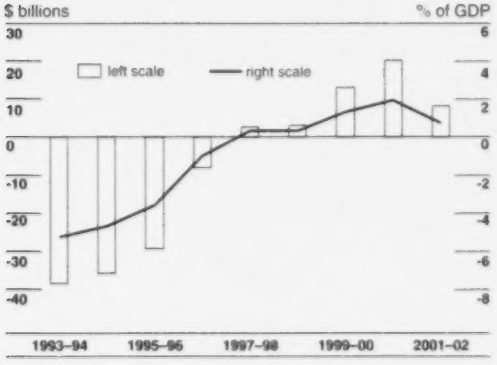
Foreign exchange transactions represent all transactions in international reserves held in the Exchange Fund Account (EFA). The objectives of the EFA are to provide general foreign currency liquidity for the Government and promote orderly conditions in the foreign exchange market. The EFA contains foreign currency investments, the Government's gold holdings and assets related to Canada's commitment to the International Monetary Fund (IMF). Increases in the level of the reserves through borrowings, contributions to the IMF, and/or selling of Canadian dollars represent a requirement. Conversely, decreases in the level of reserves represent a source of funds. Taking all of these factors into account, there was a net source of $4.3 billion in the first 11 months of 2002–03, compared to a net requirement of $1.1 billion in the same period of 2001–02.

With a budgetary surplus of $14.8 billion, a net requirement of $15.4 billion from non-budgetary transactions and a net source of $4.3 billion from foreign exchange transactions, there was a net financial source of $3.7 billion in the April 2002 to February 2003 period, compared to a net source of $2.3 billion in the same period of 2001–02.

Net borrowings down $9.7 billion for April 2002 to February 2003

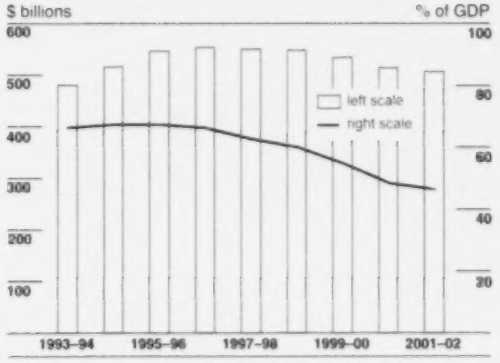
With this net financial source of $3.7 billion and a reduction in cash balances of $6.0 billion, the Government reduced its net borrowings by $9.7 billion. The level of cash balances varies from month to month based on a number of factors including periodic large debt maturities, which can be quite volatile on a monthly basis.

Budgetary balance



Sources: Department of Finance and Statistics Canada.

Federal debt (accumulated deficit)



Sources: Department of Finance and Statistics Canada.

Note to readers:

The Government has implemented full accrual accounting in its annual financial statements. However, the monthly financial results for the balance of fiscal year 2002–03 will remain on a modified accrual basis of accounting. Until the monthly results are on full accrual, Table 6 "Condensed statement of assets and liabilities" will not be presented.

For additional copies or subscription inquiries, please contact the Distribution Centre at (613) 995-2855.
For other inquiries about this publication, contact Peter DeVries at (613) 996-7397.
Also available on the Internet (including advance tentative release dates) at www.fin.gc.ca.
Ce document est également offert en français.
April 2003

La revue financière

Publication du ministère des Finances

Faits saillants

Février 2003 : excédent budgétaire de 3,6 milliards de dollars

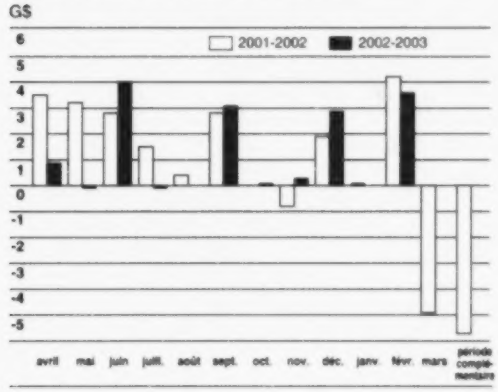
Le gouvernement a affiché un excédent budgétaire de 3,6 milliards de dollars en février 2003, en baisse de 0,6 milliard par rapport à l'excédent de 4,2 milliards enregistré en février 2002. Un important excédent était prévu pour février, car les présents résultats englobent les paiements d'impôt définitifs des sociétés dont l'année d'imposition prend fin le 31 décembre. D'une année sur l'autre, les recettes budgétaires ont augmenté de 0,3 milliard de dollars (1,9 %), les dépenses de programmes ont augmenté de 1,1 milliard (11,6 %), tandis que les frais de la dette publique ont diminué de 0,2 milliard (5,0 %).

D'avril 2002 à février 2003 : excédent budgétaire de 14,8 milliards de dollars

L'excédent budgétaire estimatif pour la période d'avril 2002 à février 2003 s'établit à 14,8 milliards de dollars, en baisse de 4,7 milliards par rapport à l'excédent de 19,5 milliards affiché à la même période en 2001-2002. La baisse de l'excédent d'une année sur l'autre est en grande partie imputable à des facteurs qui ont influé sur l'impôt sur le revenu des particuliers et l'impôt des sociétés à l'égard de l'année d'imposition 2001. Cette détérioration découle du recul du marché boursier en 2001, qui a entraîné des remboursements plus élevés et des paiements de règlement inférieurs en avril et en mai 2002, de même que des remboursements plus élevés d'impôt des sociétés, alors que ces dernières appliquent des pertes essuyées en 2001 à l'impôt versé au cours des années antérieures ou payable en 2002.

Les résultats financiers mensuels sont présentés selon la comptabilité d'exercice modifiée. Les estimations prévues dans le budget de 2003 pour l'ensemble de l'année ont été présentées selon la comptabilité d'exercice intégrale. En tenant compte des développements financiers normaux pour le reste de l'année, des variations comptables et de l'incidence des initiatives stratégiques proposées dans le budget pour 2002–2003, y compris le supplément de 2,5 milliards de dollars au titre du Transfert canadien en matière de santé et de programmes sociaux (TCSPS), le Fonds pour l'équipement diagnostique et médical de 1,5 milliard, le montant de 0,6 milliard pour la technologie de l'information sur la santé et celui de 0,5 milliard versé à la Fondation canadienne pour l'innovation, les résultats obtenus jusqu'ici sont conformes aux résultats prévus pour 2002–2003, tels qu'ils sont énoncés dans le budget de 2003. *La revue financière* présentera les résultats mensuels selon la comptabilité d'exercice intégrale à compter d'avril 2003.

Excédents et déficits mensuels



Recettes et dépenses

(d'avril 2002 à février 2003)

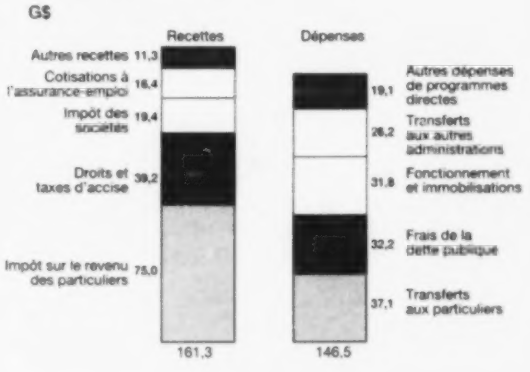


Tableau 1
État sommaire des opérations

	février		d'avril à février	
	2002	2003	2001-2002	2002-2003
		(M$)		
Opérations budgétaires				
Recettes	16 866	17 194	162 505	161 300
Dépenses de programmes	-9 617	-10 736	-107 701	-114 303
Solde de fonctionnement	7 249	6 458	54 804	46 998
Frais de la dette publique	-3 022	-2 872	-35 302	-32 231
Solde budgétaire (déficit ou excédent)	4 227	3 586	19 502	14 766
Opérations non budgétaires	-1 389	-365	-16 134	-15 380
Ressources ou besoins financiers (opérations de change exclues)	2 838	3 221	3 368	-614
Opérations de change	-626	3 042	-1 117	4 332
Solde financier net	2 212	6 263	2 251	3 718
Variation nette des emprunts	3 322	-5 143	-5 457	-9 726
Variation nette de l'encaisse	5 534	1 120	-3 206	-6 008
Encaisse à la fin de la période			9 974	5 940

Nota – Les chiffres positifs indiquent des ressources nettes et les chiffres négatifs, des besoins nets. Les estimations établies pour 2001-2002 ont été modifiées par rapport à celles publiées antérieurement.

Février 2003 : résultats budgétaires

L'excédent budgétaire a diminué de 0,6 milliard de dollars d'une année sur l'autre, pour s'établir à 3,6 milliards en février 2003.

Les recettes budgétaires ont augmenté de 0,3 milliard (1,9 %). Parmi les diverses composantes des recettes :

- Les recettes de l'impôt sur le revenu des particuliers ont grimpé de 0,7 milliard de dollars (11,7 %), surtout en raison de la hausse des retenues sur le revenu d'emploi, du fait d'une forte croissance de l'emploi.
- Les recettes d'impôt des sociétés ont diminué de 0,9 milliard de dollars (18,7 %) surtout en raison de l'application de pertes enregistrées en 2001, réduisant du même coup l'impôt à payer à l'égard de l'année d'imposition 2002.
- Les recettes au titre des cotisations à l'assurance-emploi ont augmenté de 0,1 milliard de dollars (7,7 %), la hausse du nombre de personnes occupant un emploi et versant de ce fait des cotisations ayant largement compensé l'impact de la diminution des taux de cotisation (les cotisations de l'employé en 2003 sont de 2,10 $ par tranche de 100 $ de gains assurables, comparativement à 2,20 $ en 2002).
- Les recettes au titre des taxes et des droits d'accise ont augmenté de 0,3 milliard de dollars (9,5 %), en raison de la hausse des recettes de la taxe sur les produits et services (TPS) et d'autres taxes et droits d'accise, de même que de l'instauration du droit pour la sécurité des passagers du transport aérien, qui ont largement compensé la diminution des droits de douanes à l'importation.
- Les recettes non fiscales ont légèrement diminué d'une année sur l'autre.

D'une année sur l'autre, les dépenses de programmes ont augmenté de 1,1 milliard de dollars, soit 11,6 %.

- Les transferts aux particuliers ont augmenté de 0,2 milliard de dollars (5,3 %), en raison de la hausse des prestations d'assurance-emploi et des prestations aux aînés. L'augmentation des prestations d'assurance-emploi est imputable à l'application du calendrier des versements et compense la diminution d'une année sur l'autre enregistrée en janvier.

Tableau 2
Recettes budgétaires

	février			d'avril à février		
	2002	2003	variation	2001-2002	2002-2003	variation
	(M$)		(%)	(M$)		(%)
Impôts sur le revenu						
Impôt sur le revenu des particuliers	6 142	6 862	11,7	77 532	74 980	-3,3
Impôt sur le revenu des sociétés	4 903	3 986	-18,7	23 365	19 388	-17,0
Autres	175	302	72,6	3 383	3 726	10,1
Total des recettes d'impôt sur le revenu	11 220	11 150	-0,6	104 280	98 094	-5,9
Cotisations à l'assurance-emploi	1 815	1 955	7,7	16 186	16 428	1,5
Taxes et droits d'accise						
Taxe sur les produits et services	2 028	2 277	12,3	23 693	27 299	15,2
Droits de douane à l'importation	328	268	-18,6	2 760	2 931	6,2
Taxes de vente et d'accise	642	697	8,6	7 941	8 633	8,7
Droit pour la sécurité des passagers du transport aérien		42			337	
Total des taxes et droits d'accise	2 998	3 284	9,5	34 394	39 200	14,0
Total des recettes fiscales	16 033	16 389	2,2	154 860	153 722	-0,7
Recettes non fiscales	833	805	-3,2	7 645	7 578	-0,9
Total des recettes budgétaires	16 866	17 194	1,9	162 505	161 300	-0,7

- Les transferts aux autres administrations ont augmenté de 0,1 milliard de dollars (6,5 %), surtout en raison de la hausse des transferts en espèce au titre du TCSPS. Cette augmentation reflète l'entente signée en septembre 2000 par les premiers ministres en vue de faire passer le plancher de ces transferts de 17,3 milliards de dollars en 2001–2002 à 18,6 milliards en 2002–2003.
- Les dépenses de programmes directes, qui représentent la totalité des dépenses de programmes moins les transferts aux particuliers et aux autres administrations, ont augmenté de 0,8 milliard de dollars (20,0 %). Près de la moitié de cette hausse est imputable à la progression des transferts à la Caisse de réassurance-récolte. Les variations mensuelles de cette composante sont principalement attribuables à l'échelonnement des paiements.

D'une année sur l'autre, les frais de la dette publique ont diminué de 0,2 milliard de dollars (5,0 %) en raison d'une baisse de l'encours de la dette portant intérêt et de la baisse du taux d'intérêt effectif moyen sur la dette.

D'avril 2002 à février 2003 : résultats budgétaires

Au cours des 11 premiers mois de l'exercice 2002-2003, l'excédent budgétaire estimatif s'est établi à 14,8 milliards de dollars, comparativement à un excédent de 19,5 milliards pour la même période en 2001-2002. Cette baisse met en lumière la diminution des recettes budgétaires, entraînée en grande partie par l'évolution de la situation au cours de l'année d'imposition 2001, et l'augmentation des dépenses de programmes. Par contre, les frais de la dette publique ont diminué.

Au cours des 11 premiers mois de 2002-2003, les recettes budgétaires ont régressé de 1,2 milliard de dollars (0,7 %) d'une année sur l'autre. Parmi les principales composantes :

- Les recettes de l'impôt sur le revenu des particuliers ont diminué de 2,6 milliards de dollars (3,3 %). La presque totalité de cette baisse est imputable à la diminution des paiements d'impôt définitifs et à l'augmentation des remboursements à l'égard de l'année d'imposition 2001, ce qui traduit la faiblesse du marché boursier et, donc, des gains nets en

Tableau 3
Dépenses budgétaires

	février			d'avril à février		
	2002	2003	variation	2001-2002	2002-2003	variation
	(M$)		(%)	(M$)		(%)
Paiements de transfert						
Particuliers						
Prestations aux aînés	2 140	2 233	4,3	23 207	24 106	3,9
Prestations d'assurance-emploi	1 282	1 372	7,0	12 373	13 018	5,2
Total	3 422	3 605	5,3	35 580	37 124	4,3
Autres administrations						
Transfert canadien en matière de santé et de programmes sociaux	1 442	1 550	7,5	15 858	17 050	7,5
Transferts fiscaux	1 036	1 052	1,5	11 433	11 484	0,4
Paiements de remplacement pour programmes permanents	-233	-210	-9,9	-2 331	-2 312	-0,8
Total	2 245	2 392	6,5	24 960	26 222	5,1
Dépenses de programmes directes						
Subventions et autres programmes						
Agriculture	106	505	376,4	715	1 200	67,8
Affaires étrangères	155	230	48,4	1 565	1 515	-3,2
Santé	95	104	9,5	1 170	1 348	15,2
Développement des ressources humaines	167	106	-36,5	1 546	1 313	-15,1
Affaires indiennes et du Nord	245	308	25,7	3 600	3 697	2,7
Industrie et développement régional	138	107	-22,5	1 322	1 589	20,2
Anciens combattants	134	145	8,2	1 402	1 555	10,9
Autres	153	136	-11,1	2 235	2 310	3,4
Total	1 193	1 641	37,6	13 555	14 527	7,2
Paiements aux sociétés d'État						
Société Radio-Canada	50	80	60,0	966	994	2,9
Société canadienne d'hypothèques et de logement	75	170	126,7	1 755	1 748	-0,4
Autres	86	221	157,0	1 671	1 877	12,3
Total	211	471	123,2	4 392	4 619	5,2
Dépenses de fonctionnement et d'immobilisations						
Défense	681	792	16,3	8 502	8 777	3,2
Ensemble des autres dépenses ministérielles	1 865	1 835	-1,6	20 712	23 034	11,2
Total	2 546	2 627	3,2	29 214	31 811	8,9
Total des dépenses de programmes directes	3 950	4 739	20,0	47 161	50 957	8,0
Total des dépenses de programmes	9 617	10 736	11,6	107 701	114 303	6,1
Frais de la dette publique	3 022	2 872	-5,0	35 302	32 231	-8,7
Total des dépenses budgétaires	12 639	13 608	7,7	143 003	146 534	2,5
Poste pour mémoire : total des transferts	6 860	7 638	11,3	74 095	77 873	5,1

capital plus faibles. Les acomptes trimestriels ont aussi régressé, ces versements se fondant maintenant en grande partie sur l'impôt à payer pour 2001. Notons toutefois que les résultats de la même période en 2001 avaient été touchés par des gains exceptionnels du marché boursier en 2000, donnant lieu au paiement de règlements d'impôt définitifs record en avril et en mai 2001. En vertu de la comptabilité d'exercice intégrale, ces répercussions seront comptabilisées l'année au cours de laquelle l'activité imposable a été exécutée. Les résultats à ce jour ont aussi été freinés par les mesures de réduction d'impôt annoncées dans le budget de février 2000 et l'*Énoncé économique et mise à jour budgétaire* d'octobre 2000. L'augmentation des impôts liés à la hausse du revenu d'emploi a partiellement compensé ces répercussions.

- Les recettes d'impôt des sociétés ont diminué de 4,0 milliards de dollars (17,0 %), surtout en raison de l'augmentation des remboursements se rapportant aux paiements d'impôt des exercices antérieurs et d'une diminution de l'impôt payé au cours de la période de règlement de février 2003, car certaines sociétés ont réduit l'impôt à payer en 2002 en appliquant des pertes subies en 2001.
- Les recettes au titre des cotisations à l'assurance-emploi ont diminué de 0,2 milliard de dollars (1,5 %), la baisse des taux de cotisation ayant été largement compensée par l'incidence de la croissance du nombre de personnes occupant un emploi et payant de ce fait des cotisations.
- Les recettes au titre des taxes et des droits d'accise ont augmenté de 4,8 milliards de dollars (14,0 %) surtout sous l'effet de l'augmentation des recettes de TPS, des droits de douane à l'importation et des taxes et droits d'accise sur le tabac, de même que de la mise en place du droit pour la sécurité des passagers du transport aérien. Les recettes de TPS ont augmenté de 15,2 % comparativement à une hausse d'environ 6 % de l'assiette fiscale applicable (dépenses de consommation). Bien que l'augmentation des recettes brutes de TPS corresponde généralement à la hausse de l'assiette fiscale applicable, les remboursements n'ont presque pas changé par rapport à la même période l'an dernier.
- Les recettes non fiscales ont diminué de 0,9 % par rapport à la même période l'an dernier.

Au cours des 11 premiers mois de 2002-2003, les dépenses de programmes ont augmenté de 6,6 milliards de dollars (6,1 %), comparativement à la même période en 2001-2002.

- Les transferts aux particuliers ont augmenté de 1,5 milliard de dollars (4,3 %) sous l'effet de la hausse des prestations aux aînés et des prestations d'assurance-emploi. La progression des prestations aux aînés reflète une hausse du nombre de personnes admissibles aux prestations de même que le relèvement des prestations moyennes, qui sont rajustées trimestriellement pour tenir compte de l'évolution des prix à la consommation. La hausse des prestations d'assurance-emploi résulte de l'impact différé du ralentissement économique de 2001 et des améliorations du programme, y compris la prolongation et les modifications connexes des prestations parentales.
- Les transferts aux autres administrations ont augmenté de 1,3 milliard de dollars (5,1 %), en raison de la hausse des transferts en espèces effectués en vertu du TCSPS. Les droits prévus dans le cadre des programmes de transferts fiscaux n'ont presque pas changé, principalement à cause de l'échelonnement des paiements.
- Les dépenses de programmes directes ont progressé de 3,8 milliards de dollars (8,0 %). Les subventions et autres transferts ont augmenté de 7,2 %, principalement en raison de la hausse des versements aux agriculteurs et aux anciens combattants, de même que de celle des transferts aux conseils subventionnaires dans le domaine de la recherche universitaire. Les paiements aux sociétés d'État ont augmenté de 5,2 %. Les dépenses de fonctionnement et d'immobilisations des ministères et des organismes ont progressé de 8,9 %, en partie à cause de la mise en œuvre d'initiatives annoncées dans le budget de décembre 2001.

Les frais de la dette publique ont diminué de 3,1 milliards de dollars (8,7 %), sous l'effet d'une réduction de l'encours de la dette portant intérêt et de l'abaissement du taux d'intérêt effectif moyen sur la dette.

Tableau 4

Solde budgétaire et ressources ou besoins financiers

	février		d'avril à février	
	2002	2003	2001-2002	2002-2003
		(M$)		
Solde budgétaire (déficit ou excédent)	4 227	3 586	19 502	14 766
Prêts, placements et avances				
Sociétés d'État	7	0	551	354
Autres	182	310	-1 157	-1 027
Total	189	310	-606	-673
Comptes à des fins déterminées				
Compte du Régime de pensions du Canada	1 032	915	-689	-10
Comptes de pension de retraite	-194	61	-2 408	-552
Autres	91	-49	197	116
Total	929	927	-2 900	-446
Autres opérations	-2 507	-1 602	-12 629	-14 261
Total des opérations non budgétaires	-1 389	-365	-16 134	-15 380
Ressources ou besoins financiers (opérations de change exclues)	2 838	3 221	3 368	-614
Opérations de change	-626	3 042	-1 117	4 332
Solde financier net	2 212	6 263	2 251	3 718

Tableau 5

Solde financier net et emprunts nets

	février		d'avril à février	
	2002	2003	2001-2002	2002-2003
		(M$)		
Solde financier net	2 212	6 263	2 251	3 718
Augmentation (+) ou diminution (-) nette des emprunts				
Payables en dollars canadiens				
Obligations négociables	2 982	1 190	-2 515	-8 127
Obligations d'épargne du Canada	-133	-96	-2 870	-1 797
Bons du Trésor	600	-3 050	5 700	5 750
Autres	-17	–	-63	19
Total	3 432	-1 956	252	-4 193
Payables en devises				
Obligations négociables	0	-3 188	-1 576	-4 768
Billets et prêts	0		-514	
Bons du Canada	48	1	-3 288	-765
Billets du Canada	-158	0	-331	0
Total	-110	-3 187	-5 709	-5 533
Variation nette des emprunts	3 322	-5 143	-5 457	-9 726
Variation de l'encaisse	5 534	1 120	-3 206	-6 008

Besoins financiers de 0,6 milliard de dollars (opérations de change exclues) d'avril 2002 à février 2003

Le solde budgétaire mensuel est présenté dans *La revue financière* selon la comptabilité d'exercice modifiée, aux termes de laquelle les obligations de l'État sont comptabilisées à mesure qu'elles sont engagées, peu importe le moment où le paiement correspondant est effectué. De plus, le solde budgétaire ne vise que les activités sur lesquelles l'État exerce un contrôle législatif.

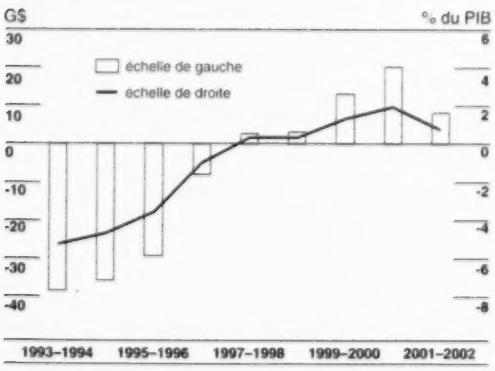
En revanche, les ressources ou besoins financiers représentent l'écart entre les encaissements et les décaissements de l'État. Ils diffèrent du solde budgétaire puisqu'ils comprennent les opérations relatives aux prêts, aux placements et aux avances, aux comptes de pension des fonctionnaires fédéraux, aux autres comptes à fins déterminées, ainsi qu'à l'évolution des actifs et des passifs. Ces activités font partie des opérations non budgétaires. Le passage de la comptabilité d'exercice à la comptabilité de caisse est également pris en compte dans les opérations non budgétaires. Ces dernières ont donné lieu à des besoins nets de 15,4 milliards de dollars au cours des 11 premiers mois de 2002-2003, comparativement à des besoins nets de 16,1 milliards à la même période en 2001-2002.

Par conséquent, l'excédent budgétaire de 14,8 milliards de dollars et les besoins nets de 15,4 milliards au chapitre des opérations non budgétaires ont donné lieu à des besoins financiers (opérations de change exclues) de 0,6 milliard d'avril 2002 à février 2003, comparativement à des ressources de 3,4 milliards au cours de la même période en 2001-2002.

Ressources financières nettes de 3,7 milliards de dollars d'avril 2002 à février 2003

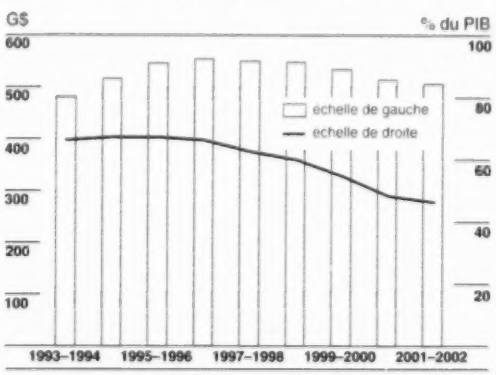
Les opérations de change représentent toutes les opérations sur les réserves internationales détenues dans le Compte du fonds des changes. Ce compte a pour objet d'assurer la liquidité générale pour l'État et de maintenir un marché des changes ordonné. Il renferme des placements en devises, les réserves d'or de l'État et des actifs prévus au titre des engagements du Canada envers le Fonds monétaire international (FMI). Le relèvement du niveau des réserves au moyen d'emprunts, de contributions au FMI ou de la vente de dollars canadiens représente un besoin. Par contre, le rabaissement de ce niveau constitue une ressource. En tenant compte de tous ces facteurs, on a affiché des ressources nettes de 4,3 milliards de dollars au cours des 11 premiers mois de 2002-2003, comparativement à des besoins nets de 1,1 milliard pour la période correspondante en 2001-2002.

Solde budgétaire



Sources : ministère des Finances et Statistique Canada

Dette fédérale (déficit accumulé)



Sources : ministère des Finances et Statistique Canada

Avec un excédent budgétaire de 14,8 milliards de dollars, des besoins nets de 15,4 milliards au chapitre des opérations non budgétaires et des ressources nettes de 4,3 milliards au titre des opérations de change, les ressources financières nettes s'établissaient à 3,7 milliards de dollars pour la période d'avril 2002 à février 2003, comparativement à des ressources nettes de 2,3 milliards pour la même période en 2001-2002.

Emprunts nets en baisse de 9,7 milliards de dollars d'avril 2002 à février 2003

Compte tenu de ressources financières nettes de 3,7 milliards de dollars et d'une réduction des soldes de caisse de 6,0 milliards, l'État a réduit ses emprunts nets de 9,7 milliards. Le niveau des soldes de caisse varie au fil des mois en fonction d'un certain nombre de facteurs, comme l'échéance périodique des principaux titres d'emprunt, qui peut fluctuer sensiblement d'un mois à l'autre.

Note aux lecteurs :

Le gouvernement a mis en œuvre la comptabilité d'exercice intégrale dans ses relevés financiers annuels. Cependant, les résultats financiers mensuels pour le reste de l'exercice 2002-2003 demeureront selon la méthode de comptabilité d'exercice modifiée. Le tableau 6, « État condensé de l'actif et du passif », ne sera plus produit jusqu'à ce que les résultats mensuels soient présentés selon la comptabilité d'exercice intégrale.

Pour toute demande d'exemplaires supplémentaires ou d'abonnement, s'adresser au Centre de distribution au (613) 995-2855.
Pour tout autre renseignement concernant cette publication, communiquer avec Peter DeVries au (613) 996-7397.
Cette publication (ainsi que les dates provisoires de parution des numéros ultérieurs) se trouve également à l'adresse Internet suivante : www.fin.gc.ca.
This publication is also available in English.
Avril 2003

MARCH

MARS

Micromedia
ProQuest

20 Victoria Street
Toronto, Ontario M5C 2N8
Tel: (416) 362-5211
Toll free: 1-800-387-2689
Fax: (416) 362-6161

The Fiscal Monitor

A Publication of the Department of Finance

Highlights

March 2003: budgetary deficit of $4.4 billion

There was a budgetary deficit of $4.4 billion in March 2003, down $0.4 billion from the deficit of $4.8 billion in March 2002. A large deficit was expected in March, as these results are affected by the inclusion of personal income tax refunds relating to the previous taxation year. On a year-over-year basis, budgetary revenues increased by $0.6 billion, or 4.9 per cent, program spending declined by $0.1 billion, or 0.8 per cent, while public debt charges increased by $0.2 billion, or 8.2 per cent.

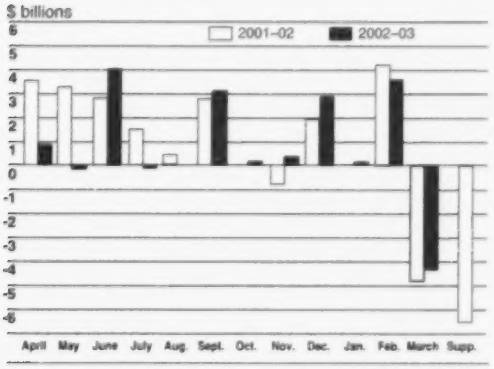
April 2002 to March 2003: budgetary surplus of $10.4 billion

The budgetary surplus was estimated at $10.4 billion for the April 2002 to March 2003 period, down $4.3 billion from the surplus of $14.7 billion reported in the same period of 2001–02. The decline in the year-over-year surplus is largely attributable to developments affecting personal and corporate income tax revenues with respect to the 2001 tax year. This deterioration reflects the decline in the stock market in 2001, which resulted in higher refunds and lower settlement payments in April and May 2002, and higher corporate income tax refunds and lower final settlement payments, as corporations are applying losses experienced in 2001 to taxes paid in previous years or owing in 2002.

These are not the final results for the 2002–03 fiscal year. Still to come are the regular end-of-year adjustments, which incorporate the costs of liabilities incurred during the fiscal year for which no payments were made in 2002–03. This year these will include initiatives proposed in the February 2003 budget, including the $2.5-billion Canada Health and Social Transfer (CHST) supplement, the $1.5-billion Diagnostic/Medical Equipment Fund, $0.6 billion for health information technology and $0.5 billion to the Canada Foundation for Innovation, which will be charged to the 2002–03 fiscal year, pending passage of the budget legislation currently before Parliament. In addition, the monthly financial results to date for both 2001–02 and 2002–03 have been presented on a modified accrual basis of accounting. The 2003 budget estimates for these years as a whole were presented on a full accrual basis of accounting, and the final fiscal results for 2002–03 will be presented on a full accrual basis.

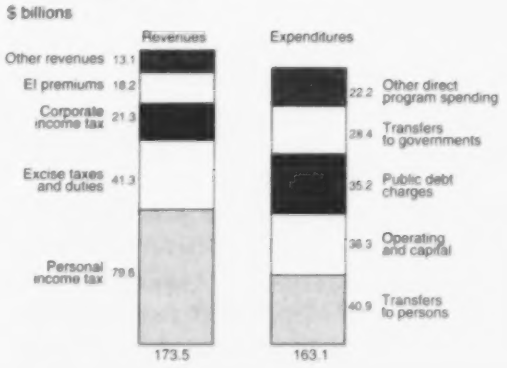
In 2001–02 end-of-year adjustments and the impact of moving to full accrual accounting reduced the budgetary surplus for the April 2001 to March 2002 period from $14.7 billion to $8.2 billion at fiscal year end. Taking these factors into consideration, the results to date are consistent with the expected outcome for 2002–03, as set out in the 2003 budget. Final results for 2002–03 will be released in the fall of 2003.

Monthly surplus and deficit



Revenues and expenditures

(April 2002 to March 2003)



Department of Finance Canada
Ministère des Finances Canada
Canada

Table 1
Summary statement of transactions

	March		April to March	
	2002	2003	2001–02	2002–03
	($ millions)			
Budgetary transactions				
Revenues	11,624	12,189	174,129	173,490
Program spending	-13,669	-13,558	-121,369	-127,862
Operating surplus	-2,045	-1,369	52,760	45,628
Public debt charges	-2,757	-2,982	-38,059	-35,213
Budgetary balance (deficit/surplus)	-4,802	-4,351	14,701	10,415
Non-budgetary transactions	7,244	6,970	-8,894	-8,416
Financial requirements/source (excluding foreign exchange transactions)	2,442	2,619	5,807	1,999
Foreign exchange transactions	-732	-421	-1,849	3,912
Net financial balance	1,710	2,198	3,958	5,911
Net change in borrowings	267	6,606	-5,189	-3,119
Net change in cash balances	1,977	8,804	-1,231	2,792
Cash balance at end of period			11,950	14,740

Note: Positive numbers indicate a net source of funds. Negative numbers indicate a net requirement for funds. Estimates for 2001–02 have been revised from those previously published.

March 2003: budgetary results

The budgetary deficit was $4.4 billion in March 2003, an improvement of $0.4 billion from March 2002. This improvement is attributable to the timing of receipts between February and March and the inclusion in the March 2002 results of a number of policy initiatives announced in the December 2001 budget.

Budgetary revenues increased by $0.6 billion, or 4.9 per cent, primarily due to stronger advances in personal and corporate income tax revenues. Among the various revenue components:

- Personal income tax revenues were up $0.4 billion, or 9.0 per cent, due to higher deductions from employment income, reflecting the strong growth in employment, and a decline in refunds.
- Corporate income tax revenues were up $0.6 billion, or 50.3 per cent, reversing most of the year-over-year decline in the previous month. This reflects the timing of receipts.
- Employment insurance (EI) premium revenues were virtually unchanged, as the impact of the growth in the number of people employed and therefore paying premiums was offset by the decline in premium rates (the employee rate for 2003 is $2.10 per $100 of insurable earnings compared to $2.20 in 2002).
- Excise taxes and duties were down $0.4 billion, or 16.7 per cent, due to higher goods and services tax (GST) refunds. Net GST revenues were down $0.6 billion, or 36.3 per cent. In contrast, customs import duties and other excise taxes and duties were somewhat higher.
- Non-tax revenues were down slightly on a year-over-year basis.

On a year-over-year basis, program spending was down $0.1 billion, or 0.8 per cent. This decline is attributable to the impact of new policy initiatives announced in the December 2001 budget, which were included in the March 2002 results. In contrast, the new initiatives proposed in the February 2003 budget, totalling $5.2 billion, will be included as part of the end-of-year adjustments, pending passage of the budget legislation.

Table 2
Budgetary revenues

	March			April to March		
	2002	2003	Change	2001–02	2002–03	Change
	($ millions)		(%)	($ millions)		(%)
Income taxes						
Personal income tax	4,228	4,609	9.0	81,760	79,589	-2.7
Corporate income tax	1,272	1,912	50.3	24,637	21,300	-13.5
Other income tax revenue	655	634	-3.2	4,038	4,360	8.0
Total income tax	6,155	7,155	16.2	110,435	105,249	-4.7
Employment insurance premium revenues	1,774	1,775	0.1	17,960	18,203	1.4
Excise taxes and duties						
Goods and services tax	1,582	1,007	-36.3	25,275	28,307	12.0
Customs import duties	220	272	23.6	2,979	3,203	7.5
Other excise taxes and duties	700	763	9.0	8,641	9,398	8.8
Air Travellers Security Charge		42			379	
Total excise taxes and duties	2,502	2,084	-16.7	36,895	41,287	11.9
Total tax revenues	10,431	11,014	5.6	165,290	164,739	-0.3
Non-tax revenues	1,193	1,175	-1.5	8,839	8,751	-1.0
Total budgetary revenues	11,624	12,189	4.9	174,129	173,490	-0.4

- Transfers to persons increased $0.2 billion, or 4.9 per cent, attributable to both higher EI and elderly benefits.
- Transfers to other levels of government were up $0.2 billion, or 12.3 per cent, reflecting higher entitlements under both the CHST and fiscal transfer programs. The increase in the CHST reflects the September 2000 agreement reached by first ministers to increase base funding from $17.3 billion in 2001–02 to $18.6 billion in 2002–03.
- Direct program spending, consisting of total program spending less transfers to persons and other levels of government, was down $0.5 billion, or 6.5 per cent. Subsidies and other transfers declined $0.3 billion, primarily due to the impact of the December 2001 budget initiatives on the March 2002 results. Defence spending was also lower due to incremental costs in March 2002 for security measures.

Public debt charges, on a year-over year basis, were up $0.2 billion, or 8.2 per cent, due to an increase in the stock of interest-bearing debt.

April 2002 to March 2003: budgetary results

Over the April 2002 to March 2003 period, the budgetary surplus was estimated at $10.4 billion, compared to a surplus of $14.7 billion reported in the same period of 2001–02. This decline reflects lower budgetary revenues, largely attributable to developments related to the 2001 tax year, and higher program spending. In contrast, public debt charges were lower.

Over the April 2002 to March 2003 period, budgetary revenues were down $0.6 billion, or 0.4 per cent, on a year-over-year basis. Among the major components:

- Personal income tax collections were down $2.2 billion, or 2.7 per cent. Virtually all of this decline is attributable to lower final tax payments and higher refunds with respect to the 2001 tax year, reflecting weakness in the stock market and the associated lower net capital gains realizations. Quarterly instalment payments were also lower, as these payments are now largely based on tax liabilities for 2001.

Table 3
Budgetary expenditures

	March			April to March		
	2002	2003	Change	2001–02	2002–03	Change
	($ millions)		(%)	($ millions)		(%)
Transfer payments to:						
Persons						
Elderly benefits	2,157	2,238	3.8	25,364	26,344	3.9
Employment insurance benefits	1,479	1,576	6.6	13,852	14,594	5.4
Total	3,636	3,814	4.9	39,216	40,938	4.4
Other levels of government						
Canada Health and Social Transfer	1,442	1,550	7.5	17,300	18,600	7.5
Fiscal transfers	713	820	15.0	12,146	12,304	1.3
Alternative Payments for Standing Programs	-232	-210	-9.5	-2,563	-2,522	-1.6
Total	1,923	2,160	12.3	26,883	28,382	5.6
Direct program spending						
Subsidies and other transfers						
Agriculture	84	193	129.8	798	1,393	74.6
Foreign Affairs	566	742	31.1	2,131	2,256	5.9
Health	317	163	-48.6	1,486	1,511	1.7
Human Resources Development	165	138	-16.4	1,711	1,451	-15.2
Indian and Northern Development	345	454	31.6	3,944	4,151	5.2
Industry and Regional Development	836	370	-55.7	2,157	1,959	-9.2
Veterans Affairs	144	139	-3.5	1,547	1,694	9.5
Other	583	492	-15.6	2,817	2,800	-0.6
Total	3,040	2,691	-11.5	16,591	17,215	3.8
Payments to Crown corporations						
Canadian Broadcasting Corporation	15	57	280.0	981	1,051	7.1
Canada Mortgage and Housing Corporation	168	165	-1.8	1,923	1,913	-0.5
Other	197	167	-15.2	1,867	2,045	9.5
Total	380	389	2.4	4,771	5,009	5.0
Operating and capital expenditures						
Defence	1,527	1,278	-16.3	10,031	10,055	0.2
All other departmental expenditures	3,163	3,226	2.0	23,877	26,263	10.0
Total	4,690	4,504	-4.0	33,908	36,318	7.1
Total direct program spending	8,110	7,584	-6.5	55,270	58,542	5.9
Total program expenditures	13,669	13,558	-0.8	121,369	127,862	5.3
Public debt charges	2,757	2,982	8.2	38,059	35,213	-7.5
Total budgetary expenditures	16,426	16,540	0.7	159,428	163,075	2.3
Memorandum item:						
Total transfers	8,599	8,665	0.8	82,690	86,535	4.6

However, it should be noted that the results for the same period in 2001 were affected by the extraordinary stock market gains in 2000, which resulted in record final tax settlement payments in April and May 2001. On a full accrual basis of accounting, these impacts will be recorded in the year in which the taxable activity took place. The results to date were also dampened by the impact of the tax reduction measures announced in the February 2000 budget and October 2000 *Economic Statement and Budget Update*. Partially offsetting these impacts were higher taxes associated with increases in employment income.

- Corporate income tax revenues were down $3.3 billion, or 13.5 per cent. This is primarily attributable to higher refunds pertaining to previous years' taxes paid and lower taxes paid in the 2003 settlement periods, as a number of corporations reduced their 2002 tax liability by applying losses incurred in 2001.
- EI premium revenues were up $0.2 billion, or 1.4 per cent, as the impact of lower premium rates was more than offset by the impact of increases in employment and, therefore, more people paying premiums.
- Excise taxes and duties increased by $4.4 billion, or 11.9 per cent, primarily reflecting higher GST revenues, customs import duties and tobacco excise taxes and duties, as well as the introduction of the Air Travellers Security Charge. GST revenues were up 12.0 per cent compared to an increase in the applicable tax base—consumer expenditures—of about 6 per cent. Although the growth in gross GST revenues is broadly in line with the increase in the applicable tax base, the growth in refunds was about half that expected. This is primarily attributable to the timing of refunds between March 2002 and April 2002, which depressed net GST collections in 2001–02.
- Non-tax revenues were down 1.0 per cent from the same period last year.

Over the April 2002 to March 2003 period, program spending increased by $6.5 billion, or 5.3 per cent, compared to the same period last year.

- Transfers to persons were up $1.7 billion, or 4.4 per cent, reflecting both higher elderly and EI benefits. The increase in elderly benefits reflects the increase in the number of people eligible to receive benefits as well as higher average benefits, which are adjusted quarterly to reflect changes in consumer prices. The increase in EI benefits is attributable to the lagged effects of the economic slowdown in 2001 and the impact of program enhancements, including the extension of and related changes to parental benefits.
- Transfers to other levels of government were up $1.5 billion, or 5.6 per cent, due to higher transfers under the CHST. These results do not include the proposed $2.5-billion CHST supplement and the $1.5-billion Diagnostic/Medical Equipment Fund. Based on government accounting policies, these will be included in the end-of-year results, pending passage of budget legislation.
- Direct program spending increased by $3.3 billion, or 5.9 per cent. Subsidies and other transfers were up 3.8 per cent, primarily due to higher payments to farmers and veterans. Payments to Crown corporations were up 5.0 per cent. Departmental and agency operating and capital spending was up 7.1 per cent, in part due to the implementation of initiatives announced in the December 2001 budget.

Public debt charges declined by $2.8 billion, or 7.5 per cent, reflecting a decline in the stock of interest-bearing debt as well as a lower average effective interest rate on that debt.

Financial source of $2.0 billion (excluding foreign exchange transactions) for April 2002 to March 2003

The budgetary balance in *The Fiscal Monitor* is presented on a modified accrual basis of accounting, recording government liabilities when they are incurred, regardless of when the cash payment is made. In addition, the budgetary balance includes only those activities over which the Government has legislative control.

Table 4

The budgetary balance and financial requirements/source

	March		April to March	
	2002	2003	2001–02	2002–03
			($ millions)	
Budgetary balance (deficit/surplus)	-4,802	-4,351	14,701	10,415
Loans, investments and advances				
Crown corporations	371	-204	923	150
Other	-111	119	-1,268	-908
Total	260	-85	-345	-758
Specified purpose accounts				
Canada Pension Plan Account	1,053	1,185	365	1,175
Superannuation accounts	-285	97	-2,694	-457
Other	5	52	201	167
Total	773	1,334	-2,128	885
Other transactions	6,211	5,720	-6,421	-8,543
Total non-budgetary transactions	7,244	6,970	-8,894	-8,416
Financial requirements/source (excluding foreign exchange transactions)	2,442	2,619	5,807	1,999
Foreign exchange transactions	-732	-421	-1,849	3,912
Net financial balance	1,710	2,198	3,958	5,911

Table 5

Net financial balance and net borrowings

	March		April to March	
	2002	2003	2001–02	2002–03
			($ millions)	
Net financial balance	1,710	2,198	3,958	5,911
Net increase (+)/decrease (-) in borrowings				
Payable in Canadian dollars				
Marketable bonds	916	2,456	-1,598	-5,671
Canada Savings Bonds	-16	-135	-2,886	-1,932
Treasury bills	-200	4,650	5,500	10,400
Other	-20	-1	-83	-19
Total	680	6,970	933	2,778
Payable in foreign currencies				
Marketable bonds	218	-490	-1,358	-5,258
Notes and loans	0	72	-514	72
Canada bills	-584	12	-3,872	-753
Canada notes	-47	42	-378	42
Total	-413	-364	-6,122	-5,897
Net change in borrowings	267	6,606	-5,189	-3,119
Change in cash balance	1,977	8,804	-1,231	2,792

In contrast, financial requirements/source measures the difference between cash coming in to the Government and cash going out. Financial requirements/source differs from the budgetary balance as the former includes transactions in loans, investments and advances, federal employees' pension accounts, other specified purpose accounts, and changes in other financial assets and liabilities. These activities are included as part of non-budgetary transactions. The conversion from accrual to cash is also reflected in non-budgetary transactions. Non-budgetary transactions resulted in a net requirement of $8.4 billion in the April 2002 to March 2003 period, compared to a net requirement of $8.9 billion in the same period of 2001–02.

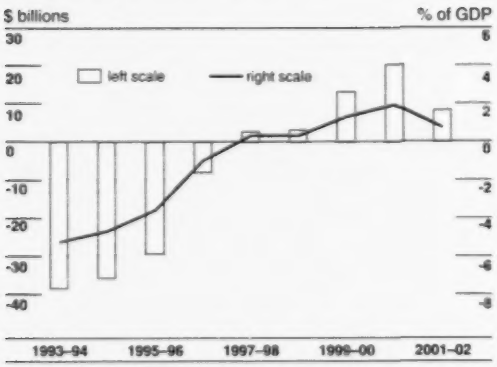
As a result, with a budgetary surplus of $10.4 billion and a net requirement of $8.4 billion from non-budgetary transactions, there was a financial source (excluding foreign exchange transactions) of $2.0 billion in the April 2002 to March 2003 period, compared to a source of $5.8 billion in the same period of 2001–02.

Net financial source of $5.9 billion for April 2002 to March 2003

Foreign exchange transactions represent all transactions in international reserves held in the Exchange Fund Account (EFA). The objectives of the EFA are to provide general foreign currency liquidity for the Government and promote orderly conditions in the foreign exchange market. The EFA contains foreign currency investments, the Government's gold holdings and assets related to Canada's commitment to the International Monetary Fund (IMF). Increases in the level of the reserves through borrowings, contributions to the IMF, and/or selling of Canadian dollars represent a requirement. Conversely, decreases in the level of reserves represent a source of funds. Taking all of these factors into account, there was a net source of $3.9 billion in the April 2002 to March 2003 period, compared to a net requirement of $1.8 billion in the same period of 2001–02.

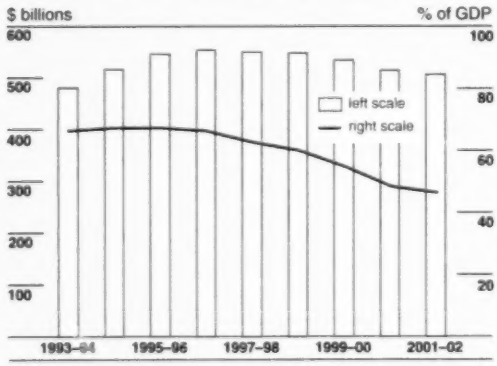
With a budgetary surplus of $10.4 billion, a net requirement of $8.4 billion from non-budgetary transactions and a net source of $3.9 billion from foreign exchange transactions, there was a net financial source of $5.9 billion in the April 2002 to March 2003 period, compared to a net source of $4.0 billion in the same period of 2001–02.

Budgetary balance



Sources: Department of Finance and Statistics Canada.

Federal debt (accumulated deficit)



Sources: Department of Finance and Statistics Canada.

Net borrowings down $3.1 billion for April 2002 to March 2003

With this net financial source of $5.9 billion, the Government reduced its net borrowings by $3.1 billion and increased its cash balances by $2.8 billion. Cash balances at March 31, 2003, stood at $14.7 billion.

Note to readers:

The Government has implemented full accrual accounting in its annual financial statements. However, the monthly financial results for the balance of fiscal year 2002–03 will remain on a modified accrual basis of accounting. Until the monthly results are on full accrual, Table 6 "Condensed statement of assets and liabilities" will not be presented.

For additional copies or subscription inquiries, please contact the Distribution Centre at (613) 995-2855.
For other inquiries about this publication, contact Peter DeVries at (613) 996-7397.
Also available on the Internet (including advance tentative release dates) at www.fin.gc.ca.
Ce document est également offert en français.
May 2003

La revue financière

Publication du ministère des Finances

Faits saillants

Mars 2003 : déficit budgétaire de 4,4 milliards de dollars

Le gouvernement a accusé un déficit budgétaire de 4,4 milliards de dollars en mars 2003, en baisse de 0,4 milliard par rapport au déficit de 4,8 milliards enregistré en mars 2002. Un déficit important était prévu en mars, car ces résultats sont touchés par les remboursements d'impôt sur le revenu des particuliers liés à l'année d'imposition précédente. D'une année sur l'autre, les recettes budgétaires ont augmenté de 0,6 milliard de dollars, soit 4,9 %, les dépenses de programmes ont reculé de 0,1 milliard, soit 0,8 %, tandis que les frais de la dette publique ont progressé de 0,2 milliard, soit 8,2 %.

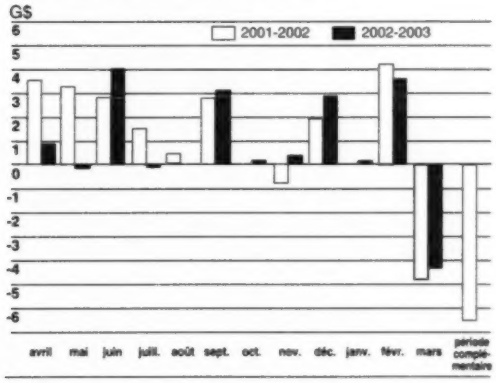
D'avril 2002 à mars 2003 : excédent budgétaire de 10,4 milliards de dollars

L'excédent budgétaire estimatif pour la période d'avril 2002 à mars 2003 s'établit à 10,4 milliards de dollars, en baisse de 4,3 milliards par rapport à l'excédent de 14,7 milliards affiché à la même période en 2001-2002. La baisse de l'excédent d'une année sur l'autre est en grande partie imputable à des facteurs qui ont influé sur l'impôt sur le revenu des particuliers et sur l'impôt des sociétés à l'égard de l'année d'imposition 2001. Cette détérioration traduit le recul des marchés boursiers en 2001, qui a entraîné des remboursements plus élevés et des paiements de règlement inférieurs en avril et en mai 2002, de même que des remboursements plus élevés d'impôt des sociétés, alors que celles-ci appliquent des pertes essuyées en 2001 à l'impôt versé au cours des années antérieures ou payable en 2002.

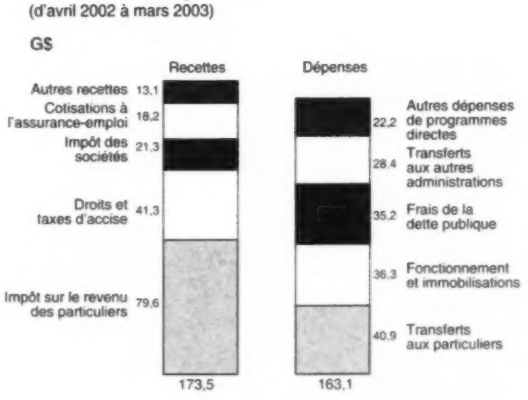
Les présents résultats ne sont pas les résultats définitifs de l'exercice 2002-2003. Il reste à procéder aux rajustements habituels de fin d'exercice, qui tiennent compte du coût des passifs engagés au cours de l'exercice pour lesquels aucun paiement n'a été versé en 2002-2003. Cette année, ceux-ci comprendront des initiatives proposées dans le budget de février 2003, notamment le supplément de 2,5 milliards du Transfert canadien en matière de santé et de programmes sociaux (TCSPS), le Fonds pour l'équipement diagnostique et médical de 1,5 milliard, la somme de 0,6 milliard affectée à la technologie de l'information sur la santé et la somme de 0,5 milliard accordée à la Fondation canadienne pour l'innovation, qui seront imputés à l'exercice 2002-2003, en attendant l'adoption de la loi d'exécution du budget, actuellement soumise au Parlement. De plus, les résultats financiers mensuels à ce jour de 2001-2002 et de 2002-2003 ont été présentés selon la comptabilité d'exercice modifiée. Les estimations figurant dans le budget de 2003 pour l'ensemble de ces exercices ont été présentées selon la comptabilité d'exercice intégrale, et les résultats financiers définitifs de 2002-2003 seront aussi présentés selon la comptabilité d'exercice intégrale.

En 2001-2002, les rajustements de fin d'année et le passage à la comptabilité d'exercice intégrale se sont traduits par une diminution de l'excédent budgétaire pour la période d'avril 2001 à mars 2002, qui est passé de 14,7 milliards de dollars à 8,2 milliards en fin d'exercice. Compte tenu de ces facteurs, les résultats à ce jour sont conformes à l'objectif attendu pour 2002-2003, comme il est précisé dans le budget de 2003. Les résultats définitifs de 2002-2003 seront rendus publics à l'automne 2003.

Excédents et déficits mensuels



Recettes et dépenses
(d'avril 2002 à mars 2003)



Ministère des Finances Canada
Department of Finance Canada
Canada

Tableau 1
État sommaire des opérations

	mars		d'avril à mars	
	2002	2003	2001-2002	2002-2003
		(M$)		
Opérations budgétaires				
Recettes	11 624	12 189	174 129	173 490
Dépenses de programmes	-13 669	-13 558	-121 369	-127 862
Solde de fonctionnement	-2 045	-1 369	52 760	45 628
Frais de la dette publique	-2 757	-2 982	-38 059	-35 213
Solde budgétaire (déficit ou excédent)	-4 802	-4 351	14 701	10 415
Opérations non budgétaires	7 244	6 970	-8 894	-8 416
Ressources ou besoins financiers (opérations de change exclues)	2 442	2 619	5 807	1 999
Opérations de change	-732	-421	-1 849	3 912
Solde financier net	1 710	2 198	3 958	5 911
Variation nette des emprunts	267	6 606	-5 189	-3 119
Variation nette de l'encaisse	1 977	8 804	-1 231	2 792
Encaisse à la fin de la période			11 950	14 740

Nota – Les chiffres positifs indiquent des ressources nettes et les chiffres négatifs, des besoins nets. Les estimations établies pour 2001-2002 ont été modifiées par rapport à celles publiées antérieurement.

Mars 2003 : résultats budgétaires

Le déficit budgétaire s'est établi à 4,4 milliards en mars 2003, une amélioration de 0,4 milliard par rapport à mars 2002. Cette amélioration est attribuable à l'échelonnement des dates de réception entre février et mars et à l'inclusion dans les résultats de mars 2002 d'un certain nombre d'initiatives stratégiques annoncées dans le budget de décembre 2001.

Les recettes budgétaires ont augmenté de 0,6 milliard de dollars, soit 4,9 %, surtout en raison d'une progression marquée des recettes d'impôt sur le revenu des particuliers et d'impôt des sociétés. Parmi les diverses composantes des recettes :

- Les recettes au titre de l'impôt sur le revenu des particuliers ont augmenté de 0,4 milliard, soit 9,0 %, en raison d'une hausse des retenues sur le revenu d'emploi, du fait d'une forte croissance de l'emploi et de la baisse des remboursements.
- Les recettes au titre de l'impôt des sociétés ont grimpé de 0,6 milliard, soit 50,3 %, inversant ainsi la plus grande partie de la baisse d'une année sur l'autre enregistrée le mois précédent, en raison de l'échelonnement des dates de réception.
- Les recettes au titre des cotisations à l'assurance-emploi sont demeurées pratiquement inchangées, la hausse du nombre de personnes occupant un emploi et versant de ce fait des cotisations ayant été neutralisée par la baisse des taux de cotisation (les cotisations de l'employé en 2003 sont de 2,10 $ par tranche de 100 $ de gains assurables comparativement à 2,20 $ en 2002).
- Les recettes au titre des taxes et des droits d'accise ont reculé de 0,4 milliard, ou 16,7 %, en raison de la hausse des remboursements de taxe sur les produits et services (TPS). Les recettes nettes de TPS ont diminué de 0,6 milliard, soit 36,3 %. En revanche, les droits de douane à l'importation et autres taxes et droits d'accise ont légèrement augmenté.
- Les recettes non fiscales ont légèrement diminué d'une année sur l'autre.

Tableau 2
Recettes budgétaires

	mars			d'avril à mars		
	2002	2003	variation	2001-2002	2002-2003	variation
	(M$)		(%)	(M$)		(%)
Impôts sur le revenu						
Impôt sur le revenu des particuliers	4 228	4 609	9,0	81 760	79 589	-2,7
Impôt sur le revenu des sociétés	1 272	1 912	50,3	24 637	21 300	-13,5
Autres	655	634	-3,2	4 038	4 360	8,0
Total des recettes d'impôt sur le revenu	6 155	7 155	16,2	110 435	105 249	-4,7
Cotisations à l'assurance-emploi	1 774	1 775	0,1	17 960	18 203	1,4
Taxes et droits d'accise						
Taxe sur les produits et services	1 582	1 007	-36,3	25 275	28 307	12,0
Droits de douane à l'importation	220	272	23,6	2 979	3 203	7,5
Taxes de vente et d'accise	700	763	9,0	8 641	9 398	8,8
Droit pour la sécurité des passagers du transport aérien		42			379	
Total des taxes et droits d'accise	2 502	2 084	-16,7	36 895	41 287	11,9
Total des recettes fiscales	10 431	11 014	5,6	165 290	164 739	-0,3
Recettes non fiscales	1 193	1 175	-1,5	8 839	8 751	-1,0
Total des recettes budgétaires	11 624	12 189	4,9	174 129	173 490	-0,4

D'une année sur l'autre, les dépenses de programmes ont fléchi de 0,1 milliard de dollars, soit 0,8 %. Cette diminution est attribuable à l'incidence des nouvelles initiatives stratégiques annoncées dans le budget de décembre 2001, qui est reflétée dans les résultats de mars 2002. Par contre, les nouvelles initiatives proposées dans le budget de février 2003, qui totalisent 5,2 milliards, feront partie des rajustements de fin d'exercice, en attendant l'adoption de la loi d'exécution du budget.

- Les transferts aux particuliers ont augmenté de 0,2 milliard, soit 4,9 %, en raison de la hausse des prestations d'assurance-emploi et des prestations versées aux aînés.
- Les transferts aux autres administrations ont augmenté de 0,2 milliard, soit 12,3 %, en raison des droits plus élevés dans le cadre du TCSPS et des transferts fiscaux. L'augmentation du TCSPS traduit l'entente conclue en septembre 2000 entre les premiers ministres, qui vise à hausser le plancher en espèces du TCSPS, le faisant passer de 17,3 milliards de dollars en 2001-2002 à 18,6 milliards en 2002-2003.
- Les dépenses de programmes directes, qui représentent la totalité des dépenses de programmes moins les transferts aux particuliers et aux autres administrations, ont diminué de 0,5 milliard, ou 6,5 %. Les subventions et autres transferts ont fléchi de 0,3 milliard, surtout en raison de l'incidence des initiatives budgétaires de décembre 2001 sur les résultats de mars 2002. Les dépenses consacrées à la défense ont également reculé en raison du coût additionnel des mesures de sécurité en mars 2002.

D'une année sur l'autre, les frais de la dette publique ont augmenté de 0,2 milliard de dollars, soit 8,2 %, en raison de l'augmentation de l'encours de la dette portant intérêt.

Tableau 3
Dépenses budgétaires

	mars			d'avril à mars		
	2002	2003	variation	2001-2002	2002-2003	variation
	(M$)		(%)	(M$)		(%)
Paiements de transfert						
Particuliers						
Prestations aux aînés	2 157	2 238	3,8	25 364	26 344	3,9
Prestations d'assurance-emploi	1 479	1 576	6,6	13 852	14 594	5,4
Total	3 636	3 814	4,9	39 216	40 938	4,4
Autres administrations						
Transfert canadien en matière de santé et de programmes sociaux	1 442	1 550	7,5	17 300	18 600	7,5
Transferts fiscaux	713	820	15,0	12 146	12 304	1,3
Paiements de remplacement pour programmes permanents	-232	-210	-9,5	-2 563	-2 522	-1,6
Total	1 923	2 160	12,3	26 883	28 382	5,6
Dépenses de programmes directes						
Subventions et autres programmes						
Agriculture	84	193	129,8	798	1 393	74,6
Affaires étrangères	566	742	31,1	2 131	2 256	5,9
Santé	317	163	-48,6	1 486	1 511	1,7
Développement des ressources humaines	165	138	-16,4	1 711	1 451	-15,2
Affaires indiennes et du Nord	345	454	31,6	3 944	4 151	5,2
Industrie et développement régional	836	370	-55,7	2 157	1 959	-9,2
Anciens combattants	144	139	-3,5	1 547	1 694	9,5
Autres	583	492	-15,6	2 817	2 800	-0,6
Total	3 040	2 691	-11,5	16 591	17 215	3,8
Paiements aux sociétés d'État						
Société Radio-Canada	15	57	280,0	981	1 051	7,1
Société canadienne d'hypothèques et de logement	168	165	-1,8	1 923	1 913	-0,5
Autres	197	167	-15,2	1 867	2 045	9,5
Total	380	389	2,4	4 771	5 009	5,0
Dépenses de fonctionnement et d'immobilisations						
Défense	1 527	1 278	-16,3	10 031	10 055	0,2
Ensemble des autres dépenses ministérielles	3 163	3 226	2,0	23 877	26 263	10,0
Total	4 690	4 504	-4,0	33 908	36 318	7,1
Total des dépenses de programmes directes	8 110	7 584	-6,5	55 270	58 542	5,9
Total des dépenses de programmes	13 669	13 558	-0,8	121 369	127 862	5,3
Frais de la dette publique	2 757	2 982	8,2	38 059	35 213	-7,5
Total des dépenses budgétaires	16 426	16 540	0,7	159 428	163 075	2,3
Poste pour mémoire : total des transferts	8 599	8 665	0,8	82 690	86 535	4,6

D'avril 2002 à mars 2003 : résultats budgétaires

D'avril 2002 à mars 2003, l'excédent budgétaire estimatif s'est établi à 10,4 milliards de dollars, comparativement à l'excédent de 14,7 milliards enregistré à la même période en 2001-2002. Cette baisse met en lumière la diminution des recettes budgétaires, entraînée en grande partie par des facteurs se rapportant à l'année d'imposition 2001 et à l'augmentation des dépenses de programmes. Par contre, les frais de la dette publique ont diminué.

D'avril 2002 à mars 2003, les recettes budgétaires ont régressé de 0,6 milliard de dollars, soit 0,4 %, d'une année sur l'autre. Parmi les principales composantes :

- Les recettes au titre de l'impôt sur le revenu des particuliers ont diminué de 2,2 milliards, soit 2,7 %. La quasi-totalité de cette baisse est imputable à la diminution des paiements d'impôt définitifs et à l'augmentation des remboursements à l'égard de l'année d'imposition 2001, résultat de la faiblesse du marché boursier et donc, des gains nets en capital plus faibles. Les acomptes trimestriels ont aussi régressé, car ils reposent maintenant en grande partie sur l'impôt à payer pour 2001. Notons toutefois que les résultats de la même période en 2001 avaient été touchés par des gains exceptionnels du marché boursier en 2000, donnant lieu à des paiements de règlement d'impôt définitifs record en avril et en mai 2001. Selon la comptabilité d'exercice intégrale, ces répercussions seront comptabilisées l'année au cours de laquelle l'activité imposable a été exercée. Les résultats à ce jour ont aussi été freinés par les mesures de réduction d'impôt annoncées dans le budget de février 2000 et dans l'*Énoncé économique et mise à jour budgétaire d'octobre 2000*. L'augmentation des recettes d'impôt liée à la hausse du revenu d'emploi a partiellement compensé ces répercussions.
- Les recettes d'impôt des sociétés ont reculé de 3,3 milliards, soit 13,5 %, principalement en raison d'une augmentation des remboursements se rapportant aux paiements d'impôt des années antérieures et d'une diminution de l'impôt payé au cours des périodes de règlement de 2003, car certaines sociétés ont réduit l'impôt à payer en 2002 en appliquant des pertes subies en 2001.
- Les recettes au titre des cotisations à l'assurance-emploi ont augmenté de 0,2 milliard, soit 1,4 %, la baisse des taux de cotisation ayant été largement compensée par l'incidence de la hausse du nombre de personnes occupant un emploi et payant, de ce fait, des cotisations.
- Les recettes au titre des taxes et des droits d'accise ont augmenté de 4,4 milliards, soit 11,9 %, surtout en raison de l'augmentation des recettes de TPS, des droits de douane à l'importation et des taxes et droits d'accise sur le tabac, de même que de la mise en place du droit pour la sécurité des passagers du transport aérien. Les recettes de TPS ont augmenté de 12,0 % comparativement à une hausse d'environ 6 % de l'assiette fiscale applicable aux dépenses de consommation. Bien que l'augmentation des recettes brutes de TPS corresponde généralement à la hausse de l'assiette fiscale applicable, le taux de croissance des remboursements n'a atteint qu'environ la moitié du taux prévu. Cela est surtout attribuable à l'échelonnement des remboursements entre mars et avril 2002, qui a fait baisser les recettes nettes de TPS perçues en 2001-2002.
- Les recettes non fiscales ont diminué de 1,0 % par rapport à la même période l'an dernier.

D'avril 2002 à mars 2003, les dépenses de programmes ont augmenté de 6,5 milliards de dollars, soit 5,3 %, comparativement à la même période l'an dernier.

- Les transferts aux particuliers ont augmenté de 1,7 milliard, soit 4,4 %, sous l'effet de la hausse des prestations aux aînés et des prestations d'assurance-emploi. La progression des prestations aux aînés reflète une hausse du nombre de personnes admissibles aux prestations de même que le relèvement des prestations moyennes, qui sont rajustées trimestriellement pour tenir compte de l'évolution des prix à la consommation. La hausse des prestations d'assurance-emploi résulte de l'effet différé du ralentissement économique de 2001 et des améliorations du programme, notamment la prolongation et les modifications connexes des prestations parentales.

Tableau 4

Solde budgétaire et ressources ou besoins financiers

	mars		d'avril à mars	
	2002	2003	2001-2002	2002-2003
		(M$)		
Solde budgétaire (déficit ou excédent)	-4 802	-4 351	14 701	10 415
Prêts, placements et avances				
Sociétés d'État	371	-204	923	150
Autres	-111	119	-1 268	-908
Total	260	-85	-345	-758
Comptes à des fins déterminées				
Compte du Régime de pensions du Canada	1 053	1 185	365	1 175
Comptes de pension de retraite	-285	97	-2 694	-457
Autres	5	52	201	167
Total	773	1 334	-2 128	885
Autres opérations	6 211	5 720	-6 421	-8 543
Total des opérations non budgétaires	7 244	6 970	-8 894	-8 416
Ressources ou besoins financiers (opérations de change exclues)	2 442	2 619	5 807	1 999
Opérations de change	-732	-421	-1 849	3 912
Solde financier net	1 710	2 198	3 958	5 911

Tableau 5

Solde financier net et emprunts nets

	mars		d'avril à mars	
	2002	2003	2001-2002	2002-2003
		(M$)		
Solde financier net	1 710	2 198	3 958	5 911
Augmentation (+) ou diminution (-) nette des emprunts				
Payables en dollars canadiens				
Obligations négociables	916	2 456	-1 598	-5 671
Obligations d'épargne du Canada	-16	-135	-2 886	-1 932
Bons du Trésor	-200	4 650	5 500	10 400
Autres	-20	-1	-83	-19
Total	680	6 970	933	2 778
Payables en devises				
Obligations négociables	218	-490	-1 358	-5 258
Billets et prêts	0	72	-514	72
Bons du Canada	-584	12	-3 872	-753
Billets du Canada	-47	42	-378	42
Total	-413	-364	-6 122	-5 897
Variation nette des emprunts	267	6 606	-5 189	-3 119
Variation de l'encaisse	1 977	8 804	-1 231	2 792

- Les transferts aux autres administrations ont augmenté de 1,5 milliard, soit 5,6 %, en raison de la hausse des transferts en espèces effectués en vertu du TCSPS. Ces résultats ne tiennent pas compte du supplément proposé de 2,5 milliards du TCSPS et du Fonds pour l'équipement diagnostique et médical de 1,5 milliard. Conformément aux politiques comptables du gouvernement, ces résultats seront inclus dans les résultats de fin d'exercice, en attendant l'adoption de la loi d'exécution du budget.
- Les dépenses de programmes directes ont progressé de 3,3 milliards, soit 5,9 %. Les subventions et autres transferts ont augmenté de 3,8 %, principalement en raison de l'augmentation des versements aux agriculteurs et aux anciens combattants. Les paiements aux sociétés d'État ont connu une hausse de 5,0 %. Les dépenses de fonctionnement et d'immobilisations des ministères et organismes ont progressé de 7,1 %, en partie à cause de la mise en œuvre d'initiatives annoncées dans le budget de décembre 2001.

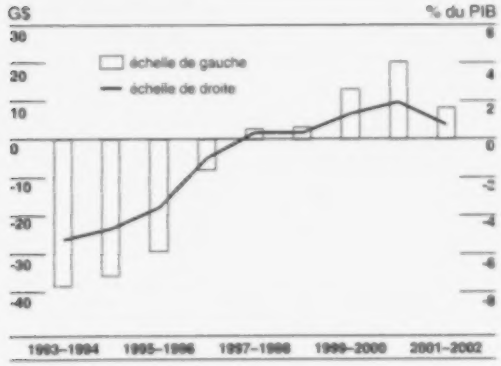
Les frais de la dette publique ont diminué de 2,8 milliards de dollars, soit 7,5 %, sous l'effet de la réduction de l'encours de la dette portant intérêt et de l'abaissement du taux d'intérêt effectif moyen sur cette dette.

Ressources financières de 2,0 milliards de dollars (opérations de change exclues) d'avril 2002 à mars 2003

Le solde budgétaire est présenté dans *La revue financière* selon la comptabilité d'exercice modifiée, aux termes de laquelle les obligations de l'État sont comptabilisées à mesure qu'elles sont engagées, peu importe le moment où le paiement correspondant est effectué. De plus, le solde budgétaire ne vise que les activités sur lesquelles l'État exerce un contrôle législatif.

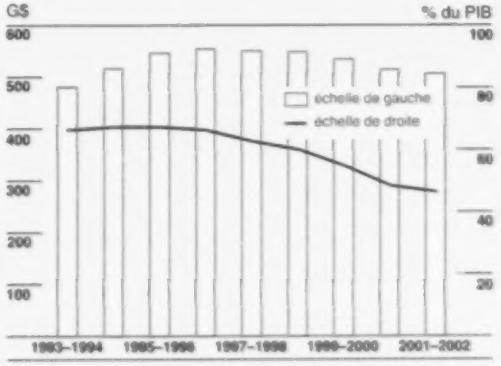
En revanche, des ressources ou besoins financiers représentent l'écart entre les encaissements et les décaissements de l'État. Ils diffèrent du solde budgétaire puisqu'ils comprennent les opérations relatives aux prêts, aux placements et aux avances, aux comptes de pension des fonctionnaires fédéraux, aux autres comptes à fin déterminée, ainsi qu'à l'évolution des actifs et des passifs. Ces activités font partie des opérations non budgétaires. Le passage de la comptabilité d'exercice à la comptabilité de caisse est également pris en compte dans les opérations non budgétaires. Les opérations non budgétaires ont donné lieu à des besoins nets de 8,4 milliards de dollars d'avril 2002 à mars 2003, comparativement à des besoins nets de 8,9 milliards pour la même période en 2001-2002.

Solde budgétaire



Sources : ministère des Finances et Statistique Canada

Dette fédérale (déficit accumulé)



Sources : ministère des Finances et Statistique Canada

Par conséquent, l'excédent budgétaire de 10,4 milliards de dollars et les besoins nets de 8,4 milliards au chapitre des opérations non budgétaires ont donné lieu à des ressources financières (opérations de change exclues) de 2,0 milliards d'avril 2002 à mars 2003, comparativement à des ressources de 5,8 milliards au cours de la même période en 2001-2002.

Ressources financières nettes de 5,9 milliards de dollars d'avril 2002 à mars 2003

Les opérations de change représentent toutes les opérations sur les réserves internationales détenues dans le Compte du fonds des changes. Ce compte a pour objet d'assurer la liquidité générale pour l'État et de maintenir un marché des changes ordonné. Il renferme des placements en devises, les réserves d'or de l'État et des actifs prévus au titre des engagements du Canada envers le Fonds monétaire international (FMI). Le relèvement du niveau des réserves au moyen d'emprunts, de contributions au FMI ou de la vente de dollars canadiens représente un besoin. Par contre, le rabaissement de ce niveau constitue une ressource.

En tenant compte de tous ces facteurs, le gouvernement a affiché des ressources nettes de 3,9 milliards d'avril 2002 à mars 2003, comparativement à des besoins nets de 1,8 milliard pour la même période en 2001-2002.

Avec un excédent budgétaire de 10,4 milliards de dollars, des besoins nets de 8,4 milliards au chapitre des opérations non budgétaires et des ressources nettes de 3,9 milliards au titre des opérations de change, les ressources financières nettes s'établissaient à 5,9 milliards pour la période d'avril 2002 à mars 2003, comparativement à des ressources nettes de 4,0 milliards pour la même période en 2001-2002.

Emprunts nets en baisse de 3,1 milliards de dollars d'avril 2002 à mars 2003

Compte tenu des ressources financières nettes de 5,9 milliards de dollars, l'État a réduit ses emprunts nets de 3,1 milliards, et il a augmenté ses soldes de caisse de 2,8 milliards. Le niveau des soldes de caisse s'établissait à 14,7 milliards de dollars au 31 mars 2003.

Note aux lecteurs :

Le gouvernement a mis en œuvre la comptabilité d'exercice intégrale dans ses relevés financiers annuels. Cependant, les résultats financiers mensuels pour le reste de l'exercice 2002-2003 demeureront selon la méthode de comptabilité d'exercice modifiée. Le tableau 6, « État condensé de l'actif et du passif », ne sera plus produit jusqu'à ce que les résultats mensuels soient présentés selon la comptabilité d'exercice intégrale.

Pour toute demande d'exemplaires supplémentaires ou d'abonnement, s'adresser au Centre de distribution au (613) 995-2855.
Pour tout autre renseignement concernant cette publication, communiquer avec Peter DeVries au (613) 996-7397.
Cette publication (ainsi que les dates provisoires de parution des numéros ultérieurs) se trouve également à l'adresse Internet suivante : www.fin.gc.ca.
This publication is also available in English.
Mai 2003